

MEMORIA ANUAL 2012



MEMORIA ANUAL 2012



ÍNDICE



05

SÍNTESIS CORPORATIVA

Presentación
Carta del presidente
Identificación de la sociedad
Reseña histórica
Grupo de empresas AES Gener
Propiedad y control

19

GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA

Administración
Políticas de inversión y financiamiento
Clasificación de riesgo
Hechos financieros destacados del año 2012
Utilidad distribuible
Política de dividendos
Transacciones de acciones
Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas
Seguros
Marcas y dominios

37

GESTIÓN COMERCIAL

Sistema eléctrico chileno
Sistema eléctrico colombiano
Negocios no eléctricos

55

GESTIÓN DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Negocios eléctricos en Chile
Negocios eléctricos en el extranjero

71

DESARROLLO DE NEGOCIOS

Proyectos en construcción
Proyectos en desarrollo

79

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

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

95

ESTADOS FINANCIEROS

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

211

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Hechos relevantes
Antecedentes de empresas relacionadas
Direcciones y teléfonos de
centrales generadoras
Suscripción y declaración jurada
de responsabilidad

01

CAPÍTULO





SÍNTESIS
CORPORATIVA



PRESENTACIÓN

AES Gener S.A. (AES Gener, la Compañía o la Sociedad) es una sociedad anónima abierta cuya misión es generar energía eléctrica de manera segura, confiable y sustentable, cumpliendo con los compromisos asumidos con clientes, accionistas, trabajadores, comunidades, proveedores y demás personas y grupos con los cuales se relaciona.

Al 31 de diciembre de 2012, con su parque generador en operación ⁽¹⁾, proporciona al Sistema Interconectado Central, SIC, energía eléctrica generada por cuatro centrales hidroeléctricas de pasada; una central termoeléctrica a carbón; cinco centrales termoeléctricas a diésel, y una central de cogeneración, todas pertenecientes directamente a AES Gener:

A través de sus filiales también entrega energía eléctrica al SIC, mediante una central de ciclo combinado que opera indistintamente con gas natural o diésel, y una central a diésel, ambas pertenecientes a Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (Eléctrica Santiago), y por una central termoeléctrica a carbón, perteneciente a Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (Eléctrica Ventanas).

(1) Algunas de las centrales señaladas cuentan con más de una unidad generadora.

Adicionalmente, participa en el mismo sistema a través de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda), que opera cuatro unidades a carbón en la isla Guacolda, en Huasco, en la Región de Atacama.

La Compañía también es proveedora de energía eléctrica al Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de sus filiales Norgener S.A. (Norgener) y Empresa Eléctrica Angamos S.A. (Eléctrica Angamos). Norgener cuenta con una central termoeléctrica a carbón en la ciudad de Tocopilla, en tanto que Eléctrica Angamos cuenta con una central, también a carbón, ubicada en la comuna de Mejillones.

Esta combinación de alternativas de generación otorga a AES Gener ventajas competitivas 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 productora de energía eléctrica en Colombia, mediante la filial AES Chivor, que posee una central hidroeléctrica de embalse en Boyacá, y en Argentina, mediante la filial TermoAndes

S.A. (TermoAndes), que posee una central de ciclo combinado a gas natural ubicada en Salta. Cabe señalar que TermoAndes está conectada al SING, mediante una línea de transmisión de propiedad de la filial InterAndes, y al Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

AES Gener participa en el transporte de gas natural, a través de GasAndes S.A. y GasAndes Argentina S.A.

Al cierre de 2012, la Compañía finalizó la construcción de una unidad generadora a carbón, Ventanas IV, perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Campiche S.A. (Eléctrica Campiche) en Ventanas, V región. Adicionalmente, durante 2012, se inició la construcción de la central hidroeléctrica Tunjita en Colombia, perteneciente a AES Chivor y la quinta unidad del complejo Guacolda, en Huasco, III región, de la coligada Guacolda.

Al 31 de diciembre de 2012, el 70,67% de las acciones de AES Gener pertenecen a Inversiones Cachagua Ltda., filial de AES Corp. (AES), empresa global de energía e infraestructura que desarrolla negocios en 25 países y que cuenta con oficinas centrales en Arlington, Victoria, Estados Unidos.

CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para dar cuenta de la gestión de AES Gener S.A (AES Gener) durante 2012, la cual estuvo marcada por importantes logros operacionales, comerciales y financieros, que no habrían sido posibles sin el profesionalismo y dedicación de nuestra gente y sin la visión estratégica impulsada por las primeras líneas de nuestra Compañía.

En cuanto a los logros de nuestros colaboradores, hemos visto los frutos del exitoso plan de expansión llevado a cabo durante los últimos años, el que ha estado compuesto por la construcción e inicio de operación de 10 proyectos, los que han aumentado nuestra capacidad instalada en 49%, dentro de la cual se incluye la unidad 4 del Complejo Ventanas, que inició sus pruebas de funcionamiento a finales de 2012.

Otro de nuestros importantes avances fue el récord de generación de la Empresa que se explica por la entrada en operación de nuevos proyectos y mayor disponibilidad de nuestras centrales, llegando al 91% anual. Con estas cifras, la generación anual del grupo AES Gener aumentó en 52% entre 2007 y 2012, en apoyo al crecimiento y necesidades del país.

La innovación y la excelencia son, sin duda, características fundamentales en el trabajo diario de nuestra gente, entregándole un importante valor agregado a las operaciones de nuestra Compañía. Es por ello, que dentro de los hitos más destacables de 2012, se encuentra el reconocimiento que AES Gener obtuvo por su exitoso liderazgo, construcción, innovación y excelencia operacional asociados a la central Angamos. En menos de un año, esta planta recibió dos importantes reconocimientos internacionales: "International Edison Award" de Edison Electric Institute y "Plant of the year Award" (Planta del Año), de la revista especializada Power Magazine.

La gran calidad de nuestras operaciones no sería tal si nuestra preocupación principal no estuviera puesta en nuestro primer valor: la seguridad. Y es en este ámbito, donde tengo que decir con

todo orgullo que la tasa de accidentabilidad en nuestra Compañía disminuyó entre 2011 y 2012 (de 0,41% a 0,39%), esto, aun cuando hemos aumentado en la dotación de trabajadores. Así, para nosotros, es motivo de gran satisfacción el poder destacarnos como una empresa que muestra bajas tasas de accidentalidad respecto del promedio nacional que, para el año 2011, fue de 5,5%.

Además, me es particularmente grato reafirmar el compromiso que AES Gener tiene con el Medioambiente. En ese contexto, y cumpliendo a cabalidad con todas las normas exigidas por la autoridad, se iniciaron en 2012 las inversiones y obras de instalación de equipos de control de emisión (retrofits) en las unidades I y II de la central Ventanas y en las unidades I y II de la central Norgener. El total de la inversión en esta materia es de US\$220 millones a nivel consolidado, cifra que se completará durante 2014, tal y como dispone la legislación vigente.

En materia comercial, quisiera destacar la exitosa estrategia que la Compañía ha llevado adelante, consiguiendo igualar la energía eficiente esperada de nuestras centrales con el nivel de contratación a futuro.

Si bien es cierto, en 2012 enfrentamos una situación de "desbalance" en el Sistema Interconectado Central (SIC) que generó una disminución en el margen bruto de 26% en comparación con el año 2011, dado por contratos mayores que la generación eficiente, esta situación fue corregida con la entrada en operaciones de la central Ventanas IV, en marzo de 2013. Por otro lado, y a pesar de esta situación de desbalance, AES Gener firmó nuevos contratos de largo plazo que se iniciaron en 2012, sabiendo que los beneficios en esta modalidad eran mayores que los costos de corto plazo en este escenario. No debemos olvidar tampoco que la Compañía debió hacer frente, y de manera obligatoria, al suministro de los contratos de la empresa Campanario, que entró en quiebra en 2011.

A la hora de revisar el 2012 respecto de temas financieros, es preciso subrayar el upgrade en clasificación de riesgo de AES



Gener por parte de la agencia Fitch, que pasó desde de “BBB-” a “BBB”. Adicionalmente, la contribución financiera de nuestras operaciones en Colombia aumentó con AES Chivor logrando un récord histórico en su EBITDA, alcanzando los US\$245 millones.

Y es que pese a los inmensos desafíos a los que se vio enfrentada la Compañía durante 2012, como el desbalance en el SIC y la suspensión de exportación de energía desde TermoAndes al SING, se obtuvieron resultados sólidos y trascendentales avances en el financiamiento de los proyectos Cochrane y Alto Maipo y el cierre financiero de Guacolda V, en octubre pasado.

Quisiera hacer una especial mención a la central a carbón Ventanas IV que durante 2012 cumplió con los distintos procesos que tenía programados, sincronizando al SIC en diciembre de 2012 y cuyo inicio de su operación comercial fue llevada a cabo con éxito el 15 de marzo de 2013.

En 2012, iniciamos algunos proyectos nuevos, dentro de nuestra segunda fase de expansión, a los cuales esperamos agregar otros proyectos durante 2013. Así, en Colombia, AES Chivor inició, en julio, las obras de la central hidroeléctrica de pasada Tunjita (20 MW), la que a fines de 2012 alcanzó un avance de 12,7%. En tanto, la quinta unidad de la coligada Guacolda (152 MW) inició su construcción en octubre, encontrándose actualmente en obras de nivelación, despeje y topografías de terreno.

Uno de los grandes logros que experimentamos en 2012 fue el importante avance en el desarrollo del proyecto termoeléctrico Cochrane (532 MW), ubicado en la Región de Antofagasta y que suministrará energía al SING, el cual se encuentra en el inicio

de obras preliminares de acuerdo al contrato de ingeniería y construcción con Posco Engineering & Construction. En el aspecto comercial del proyecto Cochrane, se firmaron contratos a largo plazo con importantes mineras para gran parte de la energía de esta central.

También, para este proyecto, la Compañía logró concretar su financiamiento, el cual se ejecutó mediante el modelo de “project finance”. Adicionalmente, en noviembre, se incorporó como accionista de Eléctrica Cochrane, a Mitsubishi Corporation, mediante la suscripción del 40% de las acciones de la sociedad.

Otro de nuestros proyectos emblemáticos ha sido la central hidroeléctrica de pasada, Alto Maipo (531 MW), ubicada en la Región Metropolitana, que en diciembre de 2012 recibió la autorización de la concesión eléctrica por parte de la autoridad. Durante el 2012, la Compañía avanzó en el desarrollo de obras preliminares y se concretaron tres contratos de construcción requeridos para las obras principales de suministro, montaje, equipamiento de generación de las dos centrales, obras civiles y subterráneas.

En AES Gener tenemos clara conciencia que para desarrollar con éxito todos nuestros proyectos y obtener resultados auspiciosos año a año, es necesario abordarlos de manera integral, sumando los valores de la Compañía. Es por ello que para complementar nuestra excelencia operacional, financiera, medioambiental y comercial, hemos desarrollado una sólida política de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) que se basa en tres pilares fundamentales: educación, empleabilidad e infraestructura comunitaria.



Tras un profundo análisis de las necesidades de cada ciudad o comuna en las cuales se encuentran o encontrarán emplazadas nuestras instalaciones, la Compañía ha impulsado, de manera significativa, programas sociales que se han desarrollado de la mano con la comunidad, con el objetivo de agregar valor social en aquellas comunas donde tenemos operaciones o desarrollamos proyectos. A través de nuestra Fundación AES Gener, impulsamos la política de RSE, materializando varios programas, que han logrado posicionar a la Compañía como un actor clave en la labor de vinculación comunitaria la que se ha propuesto desarrollar y contribuir a mejorar la calidad de vida de nuestros vecinos, mas allá de nuestras operaciones cotidianas.

Señores accionistas, si bien es cierto que en 2012 enfrentamos una serie de desafíos comerciales y operacionales en Chile, los cuales disminuyeron la ganancia bruta en los dos mercados chilenos en comparación con el año anterior; no tenemos duda que este ha sido un año lleno de logros operacionales, comerciales, financieros, medioambientales y de desarrollo. Todos y cada uno ellos han ido de la mano de nuestro compromiso con el suministro de energía confiable, sustentable con el medioambiente y con las comunidades de nuestro entorno, con las cuales hemos realizado un trabajo intenso, buscando siempre mantenernos como buenos vecinos y aportando sólidamente al crecimiento de todo el país.

Es por ello que deseo expresar mi más profundo agradecimiento a ustedes, por la confianza que han depositado en el Directorio y, en general, en toda la Compañía. Y deseo, además, extender ese agradecimiento a todos y cada uno de los trabajadores de AES Gener que, con su trabajo diario y constante, contribuyen al crecimiento de nuestra organización. Hoy, pueden confiar plenamente en que AES Gener mantiene a firme su compromiso de operar bajo los más altos estándares de excelencia operacional, mejora continua y respetando nuestro primer valor que es la seguridad. Todo ello, sin duda, nos llevará a mantener nuestro desarrollo competitivo y sostenible, para la Compañía y para Chile.

Gracias a todos por un gran 2012.

ANDRÉS GLUSKI W.
Presidente del Directorio

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

RAZÓN SOCIAL	AES Gener S.A.
RUT	94.272.000-9
TIPO DE SOCIEDAD	Sociedad Anónima Abierta
INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	N° 0176
DIRECCIÓN	Rosario Norte 532, Piso 19, Las Condes, Santiago, Chile
TELÉFONO	(56-2) 2686 8900
FAX	(56-2) 2686 8991
CASILLA	N° 3514, Santiago
PÁGINA INTERNET	www.aesgener.com
CÓDIGO NEMOTÉCNICO EN BOLSAS	AESGENER

RESEÑA HISTÓRICA

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

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

Chilectra Quinta Región S.A., distribuidora que atendería a Valparaíso y al Valle del Aconcagua; y Chilectra Generación S.A., empresa orientada a la generación de energía eléctrica y propietaria también de los activos de transmisión de la antigua Chilectra.

Chilectra Generación S.A. inició su operación comercial independiente el 1 de agosto del año 1981. En 1986, CORFO dio inicio al proceso de privatización de la empresa, el que concluyó en enero de 1988 con el traspaso del 100% de su propiedad al sector privado.

En septiembre de 1989, durante la Junta General Ordinaria de accionistas de ese año, se acordó modificar la razón social, adoptando el nombre Chilgener S.A. En ese momento, la Compañía contaba con 579 MW de potencia instalada, distribuida en la Región Metropolitana y la Región de Valparaíso, en Chile. Nueve años más tarde, en marzo de 1998, los accionistas de la Compañía acordaron cambiar nuevamente la razón social de la empresa a Gener S.A. El cambio fue motivado fundamentalmente por la conveniencia de contar con un nombre acorde al carácter internacional adquirido por la empresa a través de la expansión de sus operaciones hacia nuevos mercados y negocios, tanto dentro como fuera de Chile.

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



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

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

El 28 de diciembre de 2000, se efectuó en la Bolsa de Comercio de Santiago un remate de acciones de Gener; en virtud del cual Inversiones Cachagua Ltda. adquirió el 61,11% del capital accionario de la empresa. Al día siguiente, en Estados Unidos, se efectuó el canje de acciones de AES Corp. por los ADRs de Gener, correspondientes al 34,56% de la propiedad accionaria. Una vez tomado el control de la Compañía, Inversiones Cachagua Ltda. efectuó una segunda OPA en Chile, en febrero de 2001, mediante la cual adquirió 2,87% adicional de la propiedad, llegando a poseer el 98,54%, que más tarde alcanzó a 98,65% mediante compras menores en bolsa.

Como parte del grupo AES, durante 2001 la Compañía cambió su razón social por AES Gener S.A., e inició un proceso de venta de activos tendiente a la concentración de la empresa en el negocio de la generación eléctrica, principalmente en Chile. Durante el año 2004, tras la realización de un aumento de capital, la participación de Inversiones Cachagua Ltda. en la Compañía ascendió a 98,79%.

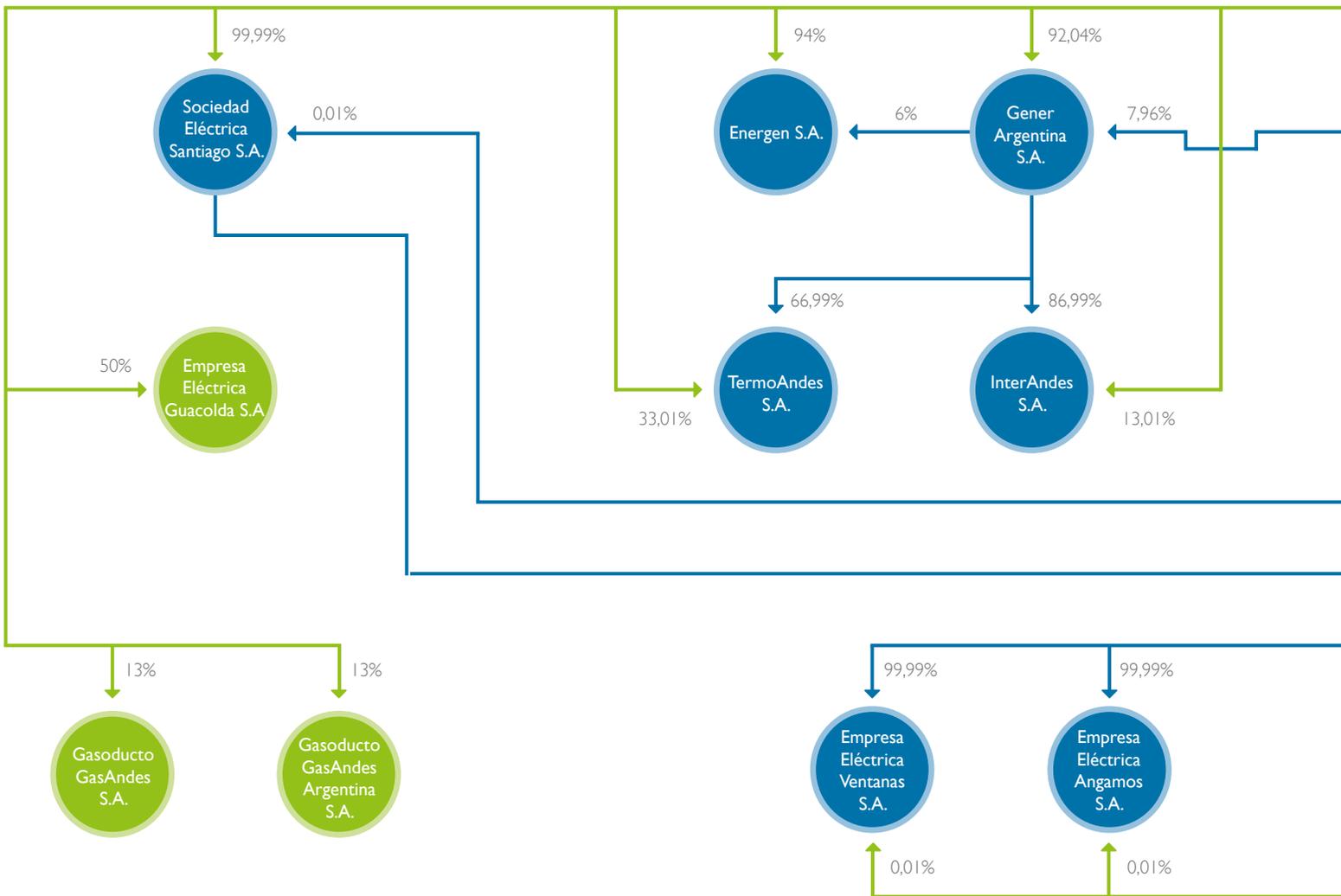
En el mes de abril de 2006, Inversiones Cachagua Ltda. vende a terceros el 7,59% de su participación accionaria en AES Gener; mientras que en mayo de 2007 vende un 0,91%, para posteriormente repetir la operación vendiendo un 10,8% adicional y quedar con una participación del 80,11%.

En junio de 2008, AES Gener concluye el período de opción preferente del proceso de aumento de capital realizado por aproximadamente US\$272 millones. Inversiones Cachagua Ltda. participó en el proceso, aumentando su participación al cierre del período de opción preferente a 80,16%. Sin embargo, en noviembre de 2008, Inversiones Cachagua Ltda. vende el 9,55% de AES Gener en bolsa, quedando con una participación de 70,61%.

Finalmente, AES Gener realiza un nuevo proceso de aumento de capital cuyo periodo de opción preferente concluye en febrero de 2009, por aproximadamente US\$246 millones. Inversiones Cachagua Ltda. participó en el proceso aumentando levemente su participación.

Al 31 de diciembre de 2012, la participación de Inversiones Cachagua Ltda. en AES Gener fue de 70,67%.

GRUPO DE EMPRESAS AES GENER



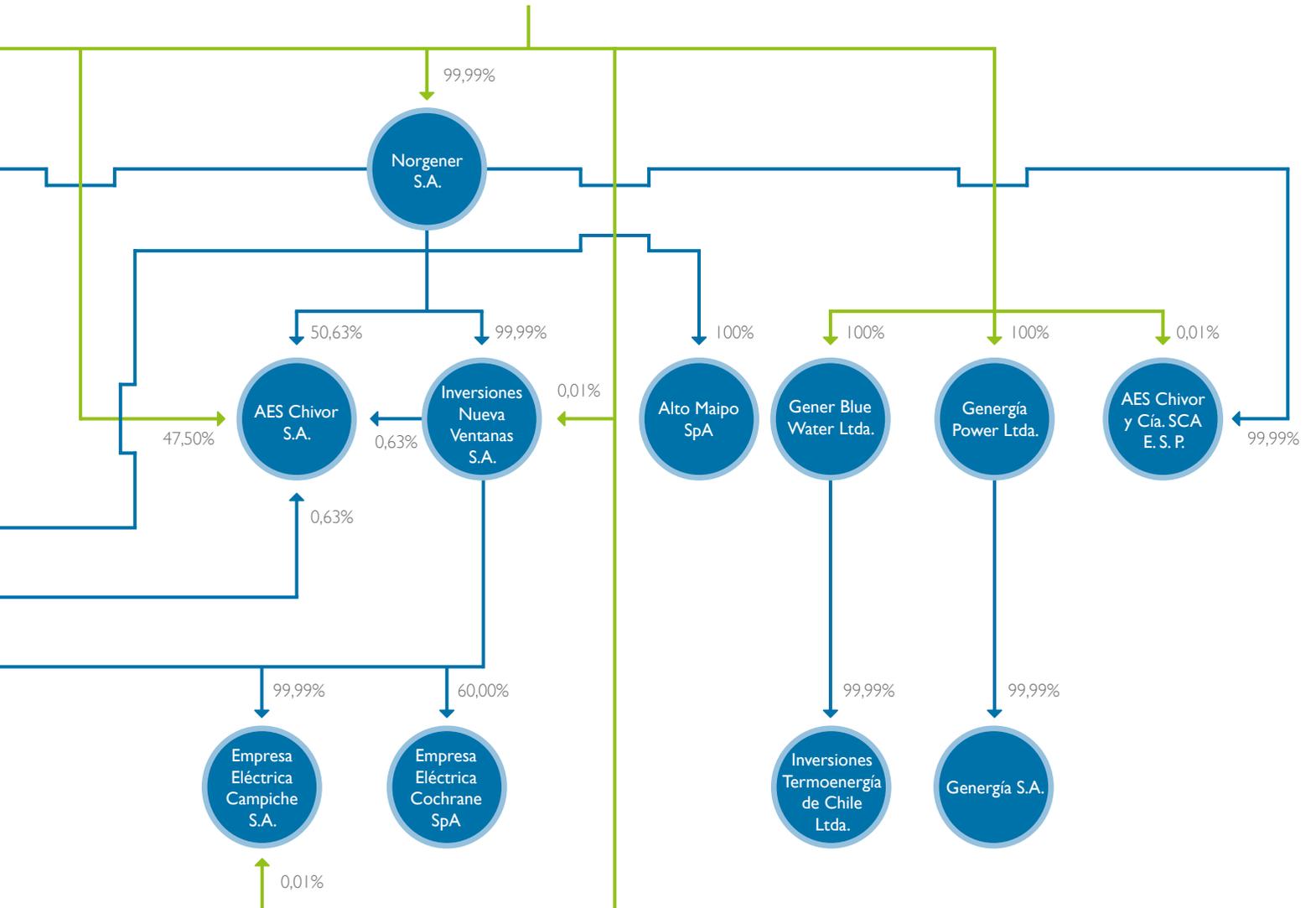
NOTA:

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). Adicionalmente, Grupo AES Gener hará referencia a AES Gener, sus filiales y coligadas.



AES Gener

energía confiable



- Filiales
- Coligadas

PROPIEDAD Y CONTROL

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

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio de la Compañía ascendió a US\$2.481 millones, dividido en 8.069.699.033 acciones y distribuido entre 1.610 accionistas. Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua Ltda. registraba una participación de 70,67% en AES Gener. La sociedad estadounidense AES Corp. es la controladora indirecta de AES Gener, mediante su participación de aproximadamente 99,9% en Inversiones Cachagua Ltda.

La propiedad accionaria de AES Corp se encuentra atomizada, por lo cual son omitidos en esta memoria los nombres de las personas naturales que cuentan con participación en la sociedad.

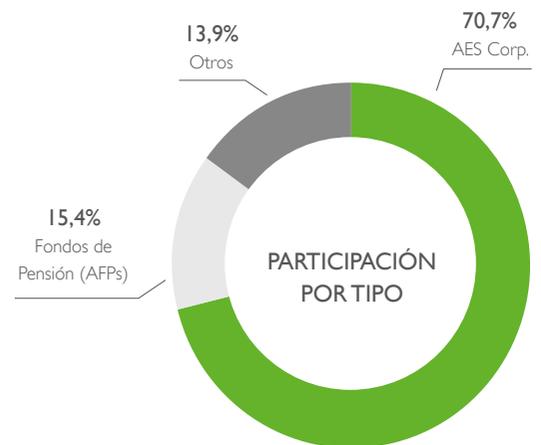
PARTICIPACIÓN ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOMBRE	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Inversiones Cachagua Limitada	5.703.106.137	70,7%
Banco de Chile por cuenta de Terceros CA	177.028.830	2,2%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	171.606.067	2,1%
Fondo de Pensiones Provida C	152.964.903	1,9%
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas	139.820.959	1,7%
Fondo de Pensiones Capital C	105.602.150	1,3%
Fondo de Pensiones Provida A	105.179.316	1,3%
Fondo de Pensiones Capital A	102.824.086	1,3%
Fondo de Pensiones Cuprum A	102.392.718	1,3%
Banco Santander - JP Morgan	94.717.189	1,2%
Fondo de Pensiones Habitat C	92.305.117	1,1%
Fondo de Pensiones Provida B	88.202.242	1,1%
Total 12 mayores accionistas	7.035.749.714	87,2%
Otros accionistas (1.598)	1.033.949.319	12,8%
TOTAL ACCIONES	8.069.699.033	100,0%



ACCIONISTAS POR TIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

TIPO DE ACCIONISTA	CANTIDAD ACCIONES	NÚMERO ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Persona natural nacional	1.317	29.381.447	0,36%
Persona natural extranjera	1	1.000	0,00%
Persona jurídica extranjera	9	419.202.570	5,20%
Persona jurídica nacional	283	7.621.114.016	94,44%
TOTAL ACCIONISTAS	1.610	8.069.699.033	100,00%



Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio de la Compañía ascendió a **US\$2.481** millones, dividido en **8.069.699.033** acciones y distribuido entre **1.610** accionistas.

02

CAPÍTULO





GESTIÓN
FINANCIERA Y
ADMINISTRATIVA

ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO *al 31 de diciembre de 2012*

TITULARES ⁽¹⁾

ANDRÉS GLUSKI / PRESIDENTE

Master in Economics, University of Virginia, Estados Unidos

Ph.D. in Economics and International Finance, University of Virginia, Estados Unidos

Pasaporte: 6024620

Extranjero (venezolano)

ARMINIO BORJAS

Abogado, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela

Pasaporte: D0259811

Extranjero (venezolano)

IVÁN DÍAZ-MOLINA

Ingeniero Civil, Universidad Nacional de Córdoba, Argentina

Master of Science, Carnegie-Mellon University, Estados Unidos

RUT: 14.655.033-9

Extranjero (argentino)

JUAN ANDRÉS CAMUS

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile

RUT: 6.370.841-0

Chileno

RADOVAN RAZMILIC

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Universidad Politécnica Superior de Madrid, España

RUT: 6.283.668-7

Chileno

TOM O'FLYNN ⁽²⁾

MBA in Finance, University of Chicago, Estados Unidos

Pasaporte: 502095720

Extranjero (estadounidense)



SUPLENTES

EDGARDO CAMPELO

Contador Público, Universidad de Buenos Aires, Argentina
Pasaporte: I6171019N
Extranjero (argentino)

FERNANDO PUJALS

Ingeniero Mecánico, Universidad Nacional de Rosario, Argentina
MBA, IMD, Suiza
Pasaporte: 7.685.597M
Extranjero (argentino)

GARDNER WALKUP

Petroleum Engineering, Stanford University, Estados Unidos
Chemical Engineering, University of California at Davis, Estados Unidos.
Extranjero (estadounidense)

JOEL ABRAMSON

Bachelor of Arts in International Politics and Economics, Middlebury College, Estados Unidos
Pasaporte: 046657322
Extranjero (estadounidense)

JORGE RAUBER

Ingeniero Electricista, Universidad Nacional de la Plata, Argentina
Pasaporte: 20605997N
Extranjero (argentino)

PATRICIO TESTORELLI

Abogado, Universidad Católica Argentina, Argentina
Master en Derecho Empresario, Universidad Austral, Argentina
Pasaporte: I6.764.888
Extranjero (argentino)

VARSOVIA VALENZUELA

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile
RUT: 6.662.587-7
Chilena

(1) Con fecha 19 de noviembre de 2012, la sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Edward C. Hall al cargo de Director titular. El 26 de febrero de 2013 se designó a Andrew Vesey como su reemplazante.

(2) Con fecha 25 de julio de 2012, la sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por la señora Victoria Dux Harker al cargo de Director titular, designándose en su reemplazo al señor Tom O'Flynn, por acuerdo de directorio adoptado con fecha 26 de septiembre de 2012.



EJECUTIVOS *al 31 de diciembre de 2012*

LUIS FELIPE CERÓN / GERENTE GENERAL

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

JAVIER GIORGIO / VICEPRESIDENTE DE OPERACIONES

Ingeniero Electrónico, Universidad Tecnológica Nacional, Argentina
MBA, Universidad del Cema, Argentina
RUT: 23.202.311-2
Extranjero (argentino)

DANIEL STADELMANN / VICEPRESIDENTE DE FINANZAS

Lic. Administración y Finanzas, Universidad de St. Gallen, Suiza
MBA, IMD, Suiza
RUT: 6.921.313-8
Chileno

IVÁN JARA / VICEPRESIDENTE DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Ingeniero Civil Mecánico, Universidad de Chile, Chile
MBA, Universidad Adolfo Ibañez, Chile
RUT: 12.458.775-1
Chileno

MICHAEL WHITTLE / VICEPRESIDENTE DE DESARROLLO

Bachelor of Arts, Claremont McKenna College, Estados Unidos
Masters of Science in Foreign Service, Georgetown University, Estados Unidos
Pasaporte: 017095567
Extranjero (estadounidense)

ALBERTO ZAVALA / FISCAL

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile
RUT: 7.054.225-0
Chileno

MARIANA SOTO / VICEPRESIDENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS

Abogado, Universidad de Chile, Chile
RUT: 12.240.551-6
Chilena

REMUNERACIONES Y ACTIVIDADES

DIRECTORIO

El Directorio es el órgano colegiado al que, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas y los estatutos de la Compañía, le corresponde la administración de la misma. Está compuesto por siete miembros titulares y sus respectivos suplentes, los que son elegidos por un período de tres años en la Junta Ordinaria de Accionistas, pudiendo ser reelegidos.

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

Durante el ejercicio 2012, los directores de la Compañía no percibieron ninguna clase de remuneraciones por funciones distintas a las de su cargo, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio.

Lo anterior, sin perjuicio de la remuneración que perciben aquellos directores que son miembros del Comité de Directores y cuyo monto se encuentra detallado en el acápite siguiente.

Adicionalmente, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías en 2012.

COMITÉ DE DIRECTORES

INTEGRANTES

Los miembros del Comité de Directores de la Compañía son los señores Iván Díaz-Molina (Presidente y Director Independiente), Juan Andrés Camus y Radovan Razmilic.

REMUNERACIONES Y PRESUPUESTO

En la Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2012, se acordó fijar como remuneración de los miembros del Comité de Directores, la suma de 160 Unidades de Fomento mensuales.

Por otra parte, se informa que el Comité no hizo uso del presupuesto anual de gastos acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas, ascendente a US\$25.000 en el año 2012.

Las remuneraciones pagadas a los directores que forman parte del Comité ascienden a los montos detallados en el cuadro a continuación:

REMUNERACIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES (UF)

	2012	2011
Juan Andrés Camus	1.920	1.920
Iván Díaz-Molina	1.920	1.920
Radovan Razmilic	1.920	1.120
Jorge Rodríguez	-	800
TOTAL	5.760	5.760

INFORME ANUAL DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley 20.382, durante el año 2012 el Comité de Directores sesionó en 7 oportunidades, para pronunciarse sobre operaciones y contratos de la Compañía con personas relacionadas de acuerdo a las normas del Título XVI de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y tratar otras materias de su competencia legal, informando al Directorio de sus acuerdos y recomendaciones. Las operaciones entre partes relacionadas examinadas por el Comité, se ajustaban a las condiciones de equidad imperantes en el mercado y contribuían al interés social, por lo que se recomendó al Directorio su aprobación.

- En sesión de fecha 5 de enero, analizó los antecedentes de las siguientes operaciones con partes relacionadas:

i) Renovación anual de la póliza de seguros contra todo riesgo y perjuicios por paralización de AES Gener y filiales con la compañía aseguradora AES Global Insurance, sociedad relacionada con AES Corp. El Comité de Directores, analizada la información presentada, y a efectos de contar con mayores antecedentes, resolvió por unanimidad solicitar a la administración de la Compañía que propusiera al Comité tres empresas consultoras independientes, para que éste designara una de ellas para efectuar un estudio del mercado asegurador acerca de las primas que se podría obtener para las coberturas que se necesitaban en las condiciones de mercado vigentes.

ii) Revisión de los montos pagados durante los años 2010 y 2011 a la matriz AES Corp., por la prestación de servicios de auditoría interna a la Compañía y sus empresas filiales, los cuales fueron aprobados en forma unánime por el Comité.

iii) Contrato de prestación de servicios de auditoría interna con la matriz AES Corp., recomendando el Comité su suscripción, sujeto a la condición de establecer indicadores de eficiencia de la prestación de los servicios de auditoría interna a contratar, en relación a las horas a utilizar, y tarifas máximas a pagar.

- En sesión de fecha 25 de enero analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable para la renovación del contrato de asistencia técnica para la administración del sistema SAP con la subsidiaria de AES Corp., AES Servicios América S.R.L.

- En sesión de fecha 28 de marzo tomó conocimiento, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto del balance y estados financieros de la Compañía, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, así como respecto de los auditores externos. Asimismo, en dicha sesión, acordó:

i) Recomendar al Directorio que en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía se propusiera la designación como empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2012 a la Empresa de Auditoría Ernst & Young.

ii) Pronunciarse favorablemente en relación a la contratación de la citada empresa de auditoría externa para la prestación de servicios no calificados como de auditoría y que no estuvieran expresamente prohibidos, tales como asesoría tributaria, legal, y asesoría en riesgo, siempre que dicha empresa informara a la Compañía, en cada caso y oportunidad correspondiente, que la prestación de dicho servicio en particular no afectaría su independencia.





iii) Recomendar al Directorio que se solicitara la Empresa de Auditoría Ernst & Young que, como una buena práctica de control, se sustituyera el socio a cargo de la cuenta de la Compañía cada cuatro años, por lo cual correspondería el cambio de socio a cargo de la cuenta de AES Gener, a partir del ejercicio 2012.

En la misma sesión el Comité analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable para la renovación anual de la póliza de seguros contra todo riesgo y perjuicios por paralización de la Compañía y todas sus filiales con AES Global Insurance, sociedad relacionada con AES Corp.

- En sesión de fecha 23 de mayo procedió a designar a Iván Díaz-Molina como presidente del Comité de Directores.
- En sesión de fecha 27 de junio analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable para el proceso de restructuración societaria que incluyó la fusión de las sociedades Energy Trade and Finance Corporation y AES Chivor y Cía. SCA E.S.P., y el otorgamiento de un crédito por parte de esta última a AES Gener.
- En sesión de fecha 16 de agosto, analizó los antecedentes de las siguientes operaciones con partes relacionadas:

i) Modificación de condiciones aprobadas en sesión de Directorio de fecha 11 de diciembre de 2011 para la suscripción de contrato de venta de derechos de agua en los ríos a Rahue y Cautín a BESALCO, recomendando el Comité su suscripción, con la sola abstención del director señor Juan Andrés Camus ⁽¹⁾.

ii) Modificación de contrato de cuenta corriente mercantil suscrito entre AES Gener y su filial Eléctrica Santiago, recomendando el Comité su suscripción por unanimidad.

- En sesión de fecha 28 de noviembre analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable para cesión de contrato de compra de carbón entre AES Gener y la compañía subsidiaria de AES Corp, AES Hawaii.

EJECUTIVOS PRINCIPALES

La remuneración global de los ejecutivos principales de la Compañía durante 2012 ascendió a la cantidad de MUS\$5.077. Este monto incluye remuneración fija mensual y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de AES Gener.

El plan de incentivos de los ejecutivos de la Compañía consiste en un bono variable anual según desempeño y resultados corporativos, cuyo monto es determinado cada año según los referidos parámetros.

Cabe señalar que por política de la Compañía, los ejecutivos de AES Gener que participan en directorios de empresas relacionadas no perciben por ello remuneración o pueden renunciar a las dietas que individualmente les correspondan.

Durante el año 2012 la Compañía efectuó pagos por concepto de indemnización a ejecutivos principales por un total de MUS\$262.

(1) El Director señor Juan Andrés Camus es a su vez director de BESALCO Construcciones S.A.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Según lo acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de julio de 2001, los estatutos de la Compañía no hacen referencias a políticas de inversión, de financiamiento ni comerciales, tanto respecto de la Compañía como de sus filiales.

Sin perjuicio de ello, se establece en los estatutos que la Sociedad, para cumplir con lo establecido en su objeto social, podrá administrar la inversión que haga en cada una de las sociedades que constituya o en las que efectúe aportes; supervisar y coordinar la gestión de las sociedades que constituya y la de aquéllas en que

efectúe aportes; prestar a las sociedades que constituya o a las que efectúe aportes, servicios gerenciales, de auditoría, de asesoría financiera, comercial, técnica y legal, y en general, los servicios de cualquier índole que aparezcan como necesarios para su mejor desempeño.

Se agrega que en el evento de constituir sociedades aportando a ellas activos directamente relacionados con la generación eléctrica, AES Gener mantendrá a lo menos el 51% de la propiedad.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Durante el mes de abril, Fitch Ratings mejoró la clasificación de riesgo internacional de AES Gener desde "BBB-" a "BBB" con perspectiva estable, así como su clasificación de riesgo nacional desde "A" a "A+" con perspectiva estable. De acuerdo a su informe de clasificación, el alza refleja la mejora operacional y financiera llevada a cabo por la Compañía, la estabilización de su flujo de caja y sus sólidos indicadores crediticios. Asimismo, Feller Rate durante el mes de agosto ratificó la actual clasificación local de "A", sin embargo elevó la perspectiva crediticia desde "estable" a "positiva", sustentada en la expectativa de que una vez iniciada la operación de Central Ventanas IV se reequilibre la posición comercial y en adecuadas estructuras de financiamiento de proyectos Project

Finance, las cuales no tienen garantías sobre AES Gener:

Al cierre del ejercicio, las acciones de la Compañía están clasificadas en Primera Clase Nivel 2 por Fitch Ratings y Feller Rate.

En el caso de Standard & Poor's y Moody's, durante 2012, ambas clasificadoras mantuvieron las actuales clasificaciones internacionales en grado de inversión "BBB-" y "Baa3" y perspectivas estables, respectivamente.

En la tabla a continuación, se resume la clasificación de riesgo nacional e internacional de la Compañía al 31 de diciembre de 2012:

INTERNACIONAL			NACIONAL		
Standard & Poor's	BBB-	perspectiva estable	Feller Rate	A	perspectiva positiva
Fitch Ratings	BBB	perspectiva estable	Fitch Ratings	A+	perspectiva estable
Moody's	Baa3	perspectiva estable			

En relación a la clasificación de la filial colombiana AES Chivor, Standard & Poor's ratificó la actual clasificación en grado de inversión de AES Chivor en "BBB-", con perspectivas estables, la que se alcanzó en 2011. Asimismo, Moody's mantuvo la clasificación de ésta filial en "Ba1" con perspectiva estable.

Por su parte, Fitch Ratings incrementó, en enero de 2013, la clasificación de riesgo de Eléctrica Santiago desde "A-" a "A" con

perspectiva estable, reflejando tanto la sostenida mejora en el perfil crediticio individual de la Compañía como el alza en la clasificación de su controlador AES Gener. Feller Rate ratificó en septiembre de 2012 la clasificación de riesgo en "BBB" con perspectiva estable.

La filial TermoAndes mantiene su actual clasificación de riesgo local de "A" con perspectiva estable, de acuerdo al informe de clasificación emitido por Fitch Ratings.

HECHOS FINANCIEROS DESTACADOS DEL AÑO 2012

ESTRATEGIA DE COBERTURA

Considerando que la moneda funcional de AES Gener es el dólar de los Estados Unidos, durante 2012 se continuó con la implementación de una estrategia de manejo de tipo de cambio para cubrir la exposición de la Compañía al peso chileno. En Chile, si bien la mayoría de los contratos de suministro eléctrico de la empresa tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período determinado. Por este motivo, se definió una estrategia para tomar futuros de tipo de cambio que permiten cubrir la exposición neta que tiene la Compañía en pesos chilenos frente al dólar.

Asimismo, nuestra filial AES Chivor en Colombia, la cual tiene definido el peso colombiano como moneda funcional, también continuó con la implementación de una estrategia de manejo de tipo de cambio para cubrir la exposición de la Compañía a la volatilidad del peso colombiano. La estrategia contempla la ejecución de futuros de tasa de cambio, con el objetivo de cubrir hasta el 75% de las cuentas por cobrar de contratos bilaterales de venta de energía, cuyas tarifas están denominadas en pesos colombianos, una vez descontados los gastos en moneda local.

LÍNEA DE CRÉDITO COMPROMETIDA

Con el propósito de dar mayor liquidez y flexibilidad a la Compañía, durante 2012 se mantuvo la línea de financiamiento comprometida a cinco años plazo por el equivalente a UF 6.000.000, contratada en octubre de 2011 con un sindicato de bancos nacionales. Al cierre de 2012 no se hizo uso de ésta línea.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Durante el año 2012, AES Gener realizó y participó en diversas actividades para mantener un flujo permanente de comunicación precisa y fiable con los accionistas e inversionistas actuales y potenciales, analistas de mercado y otras partes interesadas. Asimismo, se continuaron realizando reuniones bianuales para la presentación de resultados y visitas en terreno a fin de proporcionar un conocimiento acabado de nuestra operación al mercado. Adicionalmente, AES Gener participó en varias conferencias nacionales e internacionales.

FINANCIAMIENTO PROYECTOS COCHRANE Y ALTO MAIPO

Durante 2012, la Compañía ha progresado en el desarrollo del proyecto termoeléctrico a carbón Cochrane (532 MW, SING), el proyecto hidroeléctrico Alto Maipo (531 MW, SIC) y se ha trabajado fuertemente en el análisis de la estructura óptima de financiamiento para su implementación. El financiamiento de dichos proyectos será estructurado bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso para la Compañía. La estructura de Project Finance ha sido utilizada de manera exitosa como esquema de financiamiento de Nueva Ventanas y Angamos. Cabe destacar que en marzo de 2013 se concretó el financiamiento del proyecto Cochrane bajo la modalidad Project Finance.



UTILIDAD DISTRIBUIBLE

UTILIDAD DISTRIBUIBLE	MUS\$
Ganancias atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora ejercicio 2012	202.933
Menos: Dividendos provisorios pagados	(71.000)
Saldo Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora Distribuible del Ejercicio 2012	131.933
Resultados Retenidos IFRS al 31-12-2011	642.666
Reservas para dividendos propuestos al 31-12-2011	218.757
Dividendos definitivos año 2011 pagados con cargo a utilidad año 2011	(228.169)
Provisión dividendo mínimo ejercicio 2012	-
Resultados retenidos y Reservas para Dividendos Propuestos Acumulados por Distribuir	633.254
SUMA RESULTADOS ACUMULADOS + RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS	765.187

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

En cumplimiento a las instrucciones de la **Circular N° 687** de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio en sesión ordinaria N° 575 celebrada el día 28 de marzo del 2012, acordó la **política de dividendos** que estima conveniente para la Compañía para el **ejercicio 2012**, la que se transcribe a continuación:

“Es intención del Directorio distribuir como dividendos entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2012. Asimismo, el Directorio acordó dejar expresa constancia que es su intención repartir dividendos provisorios durante el ejercicio 2012. Igualmente, el Directorio acordó dejar constancia que el cumplimiento de la política de dividendos antes mencionada quedará 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, al cumplimiento de las restricciones que, en materia de dividendos, contienen los estatutos de la Compañía, así como también los

contratos de crédito suscritos con acreedores, los que básicamente consisten en estar al día en el cumplimiento de las obligaciones de no hacer definidas en los respectivos contratos de créditos, y al cumplimiento de la política de caja e inversiones. En cuanto a los dividendos para los años sucesivos, el Directorio consideró adecuado mantener en el mediano plazo, una política similar a la expuesta.”

Esta política fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de AES Gener celebrada el 27 de abril de 2012.

La política de dividendos del año anterior se describe a continuación:

POLÍTICA DE DIVIDENDOS AÑO 2011

En cumplimiento a las instrucciones de la **Circular N° 687** de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio en sesión ordinaria N° 563, celebrada el 29 de marzo del 2011, acordó la **política de dividendos** que estima conveniente para la Compañía para el **ejercicio 2011**, la que se transcribe a continuación:

“Es intención del Directorio distribuir como dividendos entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2011. Asimismo, el Directorio acordó dejar expresa constancia que es su intención repartir dividendos provisorios durante el ejercicio 2011. Igualmente, el Directorio acordó dejar constancia que el cumplimiento de la política de dividendos antes mencionada quedará 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, al cumplimiento de las restricciones que, en materia de dividendos,

contienen los estatutos de la Compañía, así como también los contratos de crédito suscritos con acreedores, los que básicamente consisten en estar al día en el cumplimiento de las obligaciones de no hacer definidas en los respectivos contratos de créditos y al cumplimiento de la política de caja e inversiones. En cuanto a los dividendos para los años sucesivos, el Directorio consideró adecuado mantener en el mediano plazo una política similar a la expuesta.”

Esta política fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de AES Gener celebrada el 26 de abril de 2011.

DIVIDENDOS PAGADOS CON CARGO A LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO 2011

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 abril de 2012, se acordó distribuir la cantidad de US\$326.083.626,40 correspondiente a aproximadamente el 100% de las utilidades del ejercicio 2011, mediante el reparto de:

- (a) Un dividendo mínimo obligatorio de US\$0,0121225 por acción por un total de

US\$97.824.926,52, correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2011, suma a la cual debió descontarse el dividendo provisorio de US\$0,009790 por acción, ya pagado en el mes de septiembre de 2011 por un total de US\$79.002.353,53, equivalente al 24,228% de las utilidades del ejercicio 2011, lo que dio un dividendo de US\$0,0023325 por acción por un total de US\$18.822.572,99, equivalente al 5,772% de las utilidades del ejercicio 2011, pagado a partir del día 8 de mayo de 2012.



(b) Un primer dividendo adicional de US\$0,0093160 por acción por un total de US\$75.177.316,19, equivalente al 23,055% de las utilidades del ejercicio 2011, pagado a contar del día 8 de mayo de 2012.

(c) Un segundo dividendo adicional de US\$0,0189699 por acción por un total de US\$153.081.383,69, equivalente al 46,945% de las utilidades del ejercicio 2011, a pagar a contar del día 8 de agosto de 2012.

Posteriormente, y de acuerdo con la política de dividendos aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de abril de 2012, en sesión ordinaria de directorio N° 582, de fecha 24 de octubre de 2012, el Directorio acordó distribuir, con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, la cantidad de US\$70.999.633 mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,0087983 por acción, el cual corresponde a 35% de las utilidades del ejercicio 2012.

DIVIDENDOS REPARTIDOS DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS EN DÓLARES POR ACCIÓN:

N° DIVIDENDO	TIPO DIVIDENDO	FECHA PAGO	MONTO POR ACCIÓN	IMPUTADO AL EJERCICIO	% DE LAS UTILIDADES
86	Definitivo	07/05/09	0,005662	2008	30%
87	Definitivo adicional	07/07/09	0,005011	2008	25%
88	Provisorio	15/12/09	0,004960	2009	12%
89	Definitivo	11/05/10	0,008709	2009	21%
90	Definitivo adicional	07/07/10	0,005558	2009	14%
91	Definitivo adicional	07/10/10	0,005558	2009	14%
92	Provisorio	05/01/11	0,00905	2010	43%
93	Definitivo	06/05/11	0,011988	2010	57%
94	Eventual	06/05/11	0,008922	2010	25%
95	Provisorio	14/09/11	0,009790	2011	24%
96	Definitivo	08/05/12	0,002333	2011	6%
97	Definitivo adicional	08/05/12	0,009316	2011	23%
98	Definitivo adicional	08/08/12	0,018970	2011	47%
99	Provisorio	15/11/12	0,008798	2012	35%



TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se registraron transacciones de acciones por parte de personas relacionadas.

TRANSACCIONES DE ACCIONES ⁽¹⁾

		Nº ACCIONES	TOTAL (Ch\$)	PRECIO PROMEDIO (Ch\$)
2010	1º Trimestre	321.179.658	76.736.307.370	238,9
	2º Trimestre	222.505.531	51.567.340.027	231,8
	3º Trimestre	396.584.164	106.511.298.877	268,6
	4º Trimestre	375.235.875	99.793.287.577	265,9
2011	1º Trimestre	364.174.066	91.103.061.271	250,2
	2º Trimestre	221.673.099	61.191.560.693	276,0
	3º Trimestre	236.609.288	63.967.944.621	270,4
	4º Trimestre	275.198.339	74.687.727.581	271,4
2012	1º Trimestre	339.443.867	97.709.144.640	287,9
	2º Trimestre	314.993.767	91.064.794.160	289,1
	3º Trimestre	263.658.271	72.191.759.761	273,8
	4º Trimestre	251.986.261	75.025.937.773	297,7

(1) Incluye transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

PRECIO Y VOLUMEN TRANSADO DE LA ACCIÓN EN LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO EN 2012

MES	Nº ACCIONES	TOTAL (Ch\$)	PRECIO PROMEDIO (Ch\$)
Enero	147.211.975	41.184.914.860	280,4
Febrero	98.642.033	28.943.023.082	293,4
Marzo	79.511.567	23.496.074.043	295,5
Abril	67.329.054	20.378.320.439	303,1
Mayo	88.395.334	25.313.614.139	286,4
Junio	133.357.681	37.961.869.438	284,6
Julio	58.873.126	16.544.437.827	281,0
Agosto	126.659.008	33.716.657.149	266,3
Septiembre	53.903.974	15.297.381.524	283,8
Octubre	54.072.842	15.404.599.739	284,9
Noviembre	100.549.261	29.943.608.874	297,8
Diciembre	72.380.199	22.293.604.733	308,0
PROMEDIO	90.073.838	25.873.175.487	287,2

PRECIO ACCIÓN





SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante el año 2012, 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.

SEGUROS

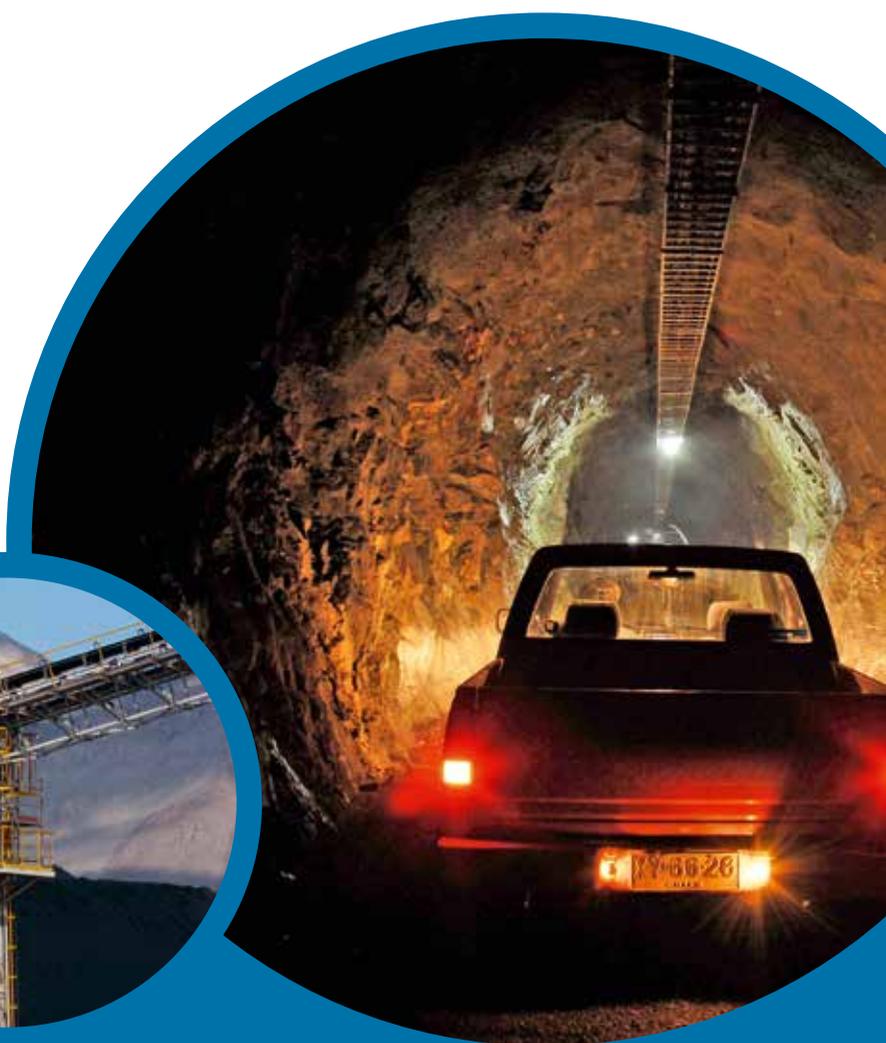
Los seguros son parte integrante de la gestión de riesgo de la Compañía. De esta forma, AES Gener desarrolla una gestión de seguros enfocada a mitigar los perjuicios financieros, garantizando la continuidad del negocio. Dentro de las coberturas relevantes, la Compañía cuenta con seguros de todo riesgo para la operación y construcción de todas sus plantas con coberturas de daño material y perjuicios por paralización a consecuencia de alguna avería de maquinaria, incendio, actos de la naturaleza y otras

cobertura de riesgos ofrecidas por el mercado asegurador. La importación de sus insumos como el carbón, repuestos, partes y piezas se protegen con pólizas de todo riesgo de transporte marítimo, terrestre o aéreo. Adicionalmente, disponemos de cobertura de responsabilidad civil para AES Gener y colaboradores como sus contratistas y subcontratistas. También cuenta con seguros enfocados a sus trabajadores en exceso a las leyes sociales chilenas, incluyendo seguros de vida.

MARCAS Y DOMINIOS

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

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



03

CAPÍTULO





GESTIÓN
COMERCIAL

SISTEMA ELÉCTRICO CHILENO

DESCRIPCIÓN GENERAL

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

De acuerdo al orden constitucional y a la legislación vigente, las entidades estatales, incluyendo las relacionadas con el sector eléctrico, desempeñan un rol regulador y fiscalizador. Estas entidades quedan agrupadas en el Ministerio de Energía y en el Ministerio del Medio Ambiente, y es, entre otros organismos, la Comisión Nacional de Energía (CNE), quien define, regula y coordina la política energética, y elabora semestralmente el plan indicativo de obras de inversión en las actividades de generación y transmisión, cuyos informes constituyen un importante antecedente para las decisiones que se adoptan para las empresas del sector; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), la entidad que fiscaliza y supervigila el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad del servicio para las personas y/o bienes; el Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental quien tiene por objetivo evaluar ambientalmente los proyectos de inversión previo a su ejecución a fin de verificar que éstos cumplan con la normativa ambiental aplicable y se hagan cargo adecuadamente de los impactos ambientales que generaren; y demás organismos aún en implementación los que administran el sistema de evaluación ambiental, pertenecientes al Ministerio del Medio Ambiente.

La Dirección General de Aguas (DGA), dependiente del Ministerio de Obras Públicas es la que otorga y regula el uso de los derechos

de aprovechamiento de aguas necesarios para las actividades de generación hidroeléctrica; mientras que el Ministerio de Energía otorga las concesiones para la prestación del servicio público de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Para la construcción y la entrada en operación de las centrales generadoras, sean estas hidroeléctricas o termoeléctricas, se requiere de permisos ambientales que regula la legislación chilena y tratándose de centrales termoeléctricas se requiere de los permisos de construcción que establece la ley.

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

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



y sistematizadas por el DFL N° 4/2007 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Asimismo, las actividades del sector eléctrico se encuentran reguladas por los correspondientes reglamentos y normas técnicas.

La actividad está basada principalmente en contratos de largo plazo entre generadores y clientes, que especifican el volumen, el precio y las condiciones para la venta de energía y potencia. La ley establece dos tipos de clientes de las empresas generadoras: clientes libres y clientes regulados.

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

Son clientes regulados, por su parte, los consumidores cuya potencia conectada es igual o inferior a 500 kW, y adicionalmente aquellos clientes con potencia conectada de entre 500 kW y 2 MW

que hayan optado también por cuatro años por un régimen de tarifa regulada. Estos clientes reciben suministro desde las empresas distribuidoras, las cuales deben desarrollar licitaciones públicas para asignar los contratos de suministro de energía eléctrica que les permitan satisfacer su consumo.

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

A través de un procedimiento de ajuste, cada distribuidora transfiere a sus consumidores un precio de nudo promedio, distinto del precio con que la misma compra a su suministrador; que no puede diferir en más de un 5% del promedio de los precios de nudo de

todo el sistema. Su determinación es efectuada por la CNE, quien a través de un Informe Técnico comunica sus resultados al Ministerio de Energía, el cual procede a su fijación mediante la dictación de un decreto publicado en el Diario Oficial. Cada proceso licitatorio establece, dentro del marco normativo, sus propias fórmulas de indexación aplicable a los precios de nudo de largo plazo, cuyos índices respectivos deben ser verificados mensualmente para comprobar la variación de estos precios.

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

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

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

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



Las transferencias físicas y monetarias son determinadas por el CDEC, y se valorizan, en el caso de la energía, en forma horaria al costo marginal resultante de la operación del sistema. En el caso de la potencia, su precio es el costo marginal de potencia, que actualmente corresponde al precio de nudo de corto plazo de potencia de punta.

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

Adicionalmente, la Ley 20.257, promulgada en 2008, promueve las fuentes de energía renovable no convencionales tales como: solar, eólica, mini-hidro y biomasa. En particular, esta ley requiere que un porcentaje de los contratos de suministro de los generadores efectuados con posterioridad al 31 de agosto de 2007 sean abastecidos con fuentes renovables. El porcentaje de energía requerido comienza con 5% para el período 2010 – 2015, y gradualmente se incrementa hasta un máximo de 10% en 2024.

Dentro de la regulación ambiental, cabe hacer mención al Decreto Supremo N°13/2011 del Ministerio de Medio Ambiente, que establece una norma de emisión para centrales termoeléctricas, vigente desde el 23 de junio de 2011. Esta norma regula los límites para las emisiones a la atmósfera de Material Particulado (MP), Dióxido de Azufre (SO₂), Óxidos de Nitrógeno (NO_x) y Mercurio (Hg) y establece límites distintos de emisiones distinguiendo las instalaciones entre centrales nuevas y existentes, así como por tipo de combustible (sólido, líquido y gas). La norma fijó además plazos de cumplimiento para las instalaciones existentes, en el caso de MP

el plazo de cumplimiento es 36 meses desde dictada la norma, esto es diciembre de 2013, y en el caso de NO_x y SO₂, el plazo de cumplimiento es 4 años para centrales localizadas en zonas declaradas como latentes o saturadas y 5 años en el resto del país.

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

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

POLÍTICA COMERCIAL

La política comercial de la Compañía busca minimizar la volatilidad del flujo de caja, administrando sus riesgos de acuerdo a la realidad del mercado y la industria. Para estos efectos se consideran, entre otros factores, el nivel de contratación, la proporción de clientes libres y regulados que conforman la cartera de clientes de AES Gener y sus filiales, y los plazos de los contratos.

En sus estudios comerciales, AES Gener hace estimaciones del crecimiento de la demanda y proyecciones de los costos marginales y precios del sistema. De esta forma, la empresa determina el nivel de contratos que permite estabilizar sus flujos, administrando un nivel de riesgo aceptable.

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

PARTICIPACIÓN GLOBAL EN EL SIC Y EN EL SING

La potencia total instalada para el suministro eléctrico en Chile, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC-SIC y del CDEC-SING, alcanzaba al cierre de 2012 a 18.462 MW. Durante 2012, el 32,5% de esa potencia corresponde a generación hidroeléctrica, el 66,4% termoeléctrica y 1,1% eólica y solar. De ese total, el Grupo AES Gener aporta 3.810 MW, equivalente a una participación de 20,6%, considerando 3.539 MW de capacidad termoeléctrica y 271 MW de capacidad hidroeléctrica. Durante el período, el Grupo AES Gener continúa como el segundo mayor generador del país y principal generador termoeléctrico.

PRINCIPALES CONTRATOS DE SUMINISTRO DE AES GENER Y FILIALES VIGENTES DURANTE EL AÑO 2012

PRINCIPALES CONTRATOS DE VENTA DE ENERGÍA Y POTENCIA	ENERGÍA [GWh]
CLIENTES REGULADOS	
Chilectra S.A.	2.689,1
Chilquinta Energía S.A.	1.164,1
Empresa Eléctrica Melipilla Colchagua y Maule S.A.	673,8
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	352,0
Empresa Eléctrica de Talca S.A.	67,5
Empresa Eléctrica Puente Alto Ltda.	66,7
LuzLinares S.A.	54,2
Compañía Eléctrica del Litoral S.A.	40,6
LuzParral S.A.	39,5
Energía de Casablanca S.A.	25,3
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	10,5
Empresa Eléctrica de Casablanca S.A.	9,9

PRINCIPALES CONTRATOS DE VENTA DE ENERGÍA Y POTENCIA**ENERGÍA [GWh]****CLIENTES LIBRES**

Minera Escondida Ltda. ⁽¹⁾	3,073,2
Anglo American Sur S.A.	961,0
Minera Spence	507,6
Compañías Contractuales Minera Candelaria y Minera Ojos del Salado	379,4
Papeles Bio Bio Ltda.	231,2
Sociedad Química y Minera de Chile (SQM)	229,4
Cemento Polpaico S.A.	144,1
Cristalerías Chile S.A.	68,1
Proacer Ltda.	63,5
Mantos de la Luna S.A.	63,2
Corporación Nacional del Cobre	31,3
CMPC Maderas S.A.	28,4
Fundición Talleres Ltda.	24,1
Chilquinta Energía S.A.	21,3
Puerto Ventanas S.A.	6,7
Minera Río Colorado S.A.	0,8
Minera Lo Valdés Ltda.	0,4

PRINCIPALES CONTRATOS DE COMPRA DE ENERGÍA Y POTENCIA**ENERGÍA [GWh]**

Empresa Eléctrica Ventanas S.A. ⁽²⁾	2,085,2
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	601,7
KDM Energía S.A.	72,9
Energía Coyanco S.A.	54,7
Masisa Ecoenergía S.A.	39,5
CMPC Maderas S.A.	2,4
Enorchile S.A.	0,1

(1) Incluye energía redireccionada al mercado spot

(2) Contrato intercompañía con AES Gener

CONTRATOS DE PEAJES DE AES GENER Y FILIALES

Durante el año 2012, AES Gener cuenta con diversos contratos con terceros quienes utilizan los sistemas de transmisión de propiedad de la Compañía. Entre estos se encuentran los suscritos con La Higuera, Puntilla y GNL Quintero, entre otros. A su vez, AES Gener mantiene contratos con Chilectra y Transelec por el uso de sus sistemas de transmisión e instalaciones.



SISTEMA INTERCONECTADO CENTRAL

La potencia total instalada en el SIC, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC, alcanzaba al cierre de 2012 a 13.718 MW, equivalentes al 74,3% de la potencia total instalada de los sistemas SIC y SING en Chile. El 43,6% de esa potencia es hidroeléctrica, el 54,9% termoeléctrica y el 1,5% eólica y solar. La hidrología sigue siendo un factor relevante para el SIC, ya que la condición de los afluentes y el nivel inicial de los embalses determinan en gran medida el despacho de centrales hidroeléctricas y termoeléctricas.

El año 2012, se inició con una disponibilidad 14,2% mayor de energía hidráulica embalsada respecto del año anterior; alcanzando el 1° de enero de 2012, 2.551,5 GWh. Al término del año, el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 1.684,4 GWh, 34,9% inferior que al 31 de diciembre del año 2011. Sin embargo, es importante considerar que la energía embalsada del 2011 incluye 500 GWh de reserva hídrica de acuerdo a las estipulaciones realizadas en el Decreto N° 26 de Racionamiento de

Energía, publicado el 27 de febrero de 2011 y extendido a través del Decreto N° 58 del 31 de agosto del 2001, para hacer frente a la sequía registrada en la zona centro sur durante el año 2011.

La demanda anual de energía en 2012 fue abastecida en un 41,1% por centrales hidroeléctricas, 58,1% fue abastecida con generación termoeléctrica y el 0,8% restante con generación eólica y solar. La producción total de energía eléctrica durante 2012 en el SIC alcanzó los 48.952 GWh, 6,0% superior a la registrada en el año 2011.

Durante el año 2012, se mantuvo la condición hidrológica seca, debido a las escasas lluvias producidas, lo cual fue atenuado en parte por la entrada de nuevas centrales eficientes al sistema. Ambos efectos produjeron que el costo marginal registrara un precio promedio en 2012 de 193,9 US\$/MWh, en contraste a los 200,8 US\$/MWh promedio del año 2011.

SIC: COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN ALTO JAHUEL 220 kV



COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN ALTO JAHUEL 220 KV

	2007 [US\$/MWh]	2008 [US\$/MWh]	2009 [US\$/MWh]	2010 [US\$/MWh]	2011 [US\$/MWh]	2012 [US\$/MWh]
Enero	56,29	251,99	117,76	114,18	175,87	194,30
Febrero	121,37	281,42	145,45	138,87	241,84	192,81
Marzo	142,39	338,82	138,11	144,97	260,80	235,72
Abril	145,72	290,14	124,28	139,46	223,88	275,95
Mayo	173,71	259,93	96,82	145,34	235,30	244,63
Junio	262,28	178,98	111,13	158,09	257,40	148,71
Julio	227,56	197,39	102,17	152,07	196,00	142,17
Agosto	215,66	138,03	97,18	181,51	167,10	171,94
Septiembre	180,12	130,56	67,42	132,64	165,80	166,00
Octubre	153,88	150,51	103,04	134,89	135,30	179,80
Noviembre	169,37	140,62	83,52	142,78	153,80	193,10
Diciembre	218,09	130,54	65,41	202,35	196,50	181,60
PROMEDIO	172,20	207,41	104,36	148,93	200,80	193,89



PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

La capacidad de generación eléctrica del Grupo AES Gener en el SIC, al 31 de diciembre de 2012, fue de 2.322 MW. La matriz AES Gener aporta 965 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y siete plantas termoeléctricas. Las plantas hidroeléctricas Alfalfal, Maitenes, Queltehues y Volcán representan 271 MW, mientras que las centrales Ventanas con sus dos unidades, Laguna Verde TV (turbina a vapor), Laguna Verde TG (turbogas), la central Los Vientos TG, la central Santa Lidia TG, la central Mostazal (turbogas) y la central de cogeneración Laja, forman parte de la capacidad termoeléctrica de AES Gener con 694 MW de potencia instalada.

El Complejo termoeléctrico Renca, en tanto, cuenta con una potencia instalada de 479 MW y está conformado por las centrales termoeléctricas Renca y Nueva Renca, ambas pertenecientes a la filial Eléctrica Santiago. Respecto a las centrales de las demás empresas del Grupo AES Gener presentes en el SIC, la filial Eléctrica Ventanas aporta 272 MW a través de su central a carbón Nueva Ventanas. Por su parte, la coligada Guacolda aporta al sistema 608 MW mediante su central termoeléctrica Guacolda con sus cuatro unidades.

Durante el año 2012, el Grupo AES Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 7.357 GWh, de los cuales 5.413 GWh fueron destinados a empresas distribuidoras. Los compromisos contractuales de AES Gener en el SIC, vigentes al 31 de diciembre de 2012, aumentaron un 23% respecto a los vigentes al cierre del año 2011, debido al aumento de consumo de algunos contratos.

CENTRALES TERMOELÉCTRICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

AES GENER	POTENCIA BRUTA (MW)
Central Ventanas ⁽¹⁾	340,0
Central Laguna Verde TV	47,0
Central Laguna Verde TG	18,8
Central Los Vientos TG	132,0
Central Santa Lidia TG	139,0
Central Laja	12,7
Central San Francisco de Mostazal TG	25,0

ELECTRICA SANTIAGO

Central Nueva Renca	379,0
Central Renca	100,0

ELECTRICA VENTANAS

Nueva Ventanas	272,0
----------------	-------

GUACOLDA

Central Guacolda ⁽²⁾	608,0
---------------------------------	-------

TOTAL	2.344,3
--------------	----------------

(1) Unidad N° 120 MW; Unidad N°2: 220 MW

(2) 4 unidades de 152 MW cada una

CENTRALES HIDRÁULICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

AES GENER	POTENCIA BRUTA (MW)
Alfalfal	178,0
Queltehues	49,0
Maitenes	31,0
Volcán	13,0
TOTAL	271,0

A nivel anual, el 85% del total vendido a clientes fue cubierto con generación eficiente de AES Gener y filiales más las compras a otros productores del sistema en virtud de contratos vigentes de largo plazo que la empresa posee con EnorChile, Coyanco, Guacolda, Masisa y KDM. El 25% restante fue cubierto mediante compras en el mercado spot.

En 2012, la generación de la central Nueva Renca fue relevante para la zona central, debido a la adversa condición hidrológica del sistema y a las restricciones en transmisión, otorgando mayor seguridad al suministro de energía en el SIC. Los contratos de compra de gas natural licuado (GNL) de corto plazo acordados con diversos proveedores aseguraron la disponibilidad de este combustible para la central desde enero hasta mediados de mayo, entregando 1.483 GWh al sistema con GNL y, adicionalmente la central produjo 314 GWh a petróleo diésel. La producción total fue un 10% menor con respecto a la generación del año 2011.

En el año 2012, las centrales del Grupo AES Gener, incluyendo Guacolda, aportaron el 24% de la generación bruta del SIC.

NOVEDADES RELEVANTES DEL SIC

NUEVOS CONTRATOS DE SUMINISTRO

Durante el año 2012, AES Gener inició el suministro de los siguientes contratos con clientes libres: Cristalerías Chile en el mes de abril y Minera Candelaria y Minera Ojos del Salado a partir de julio. Por otra parte, en diciembre, AES Gener se adjudicó un contrato de suministro para los años 2013 y 2014 con la distribuidora CGE Distribución.

AUMENTO DE CAPACIDAD EN EL SIC

La potencia instalada del sistema creció en 1.032 MW debido al término de proyectos de otros generadores, de los cuales 82 MW corresponden a generación hidroeléctrica, 933 MW a generación térmica y 1,2 MW solar. Destacan como los más relevantes: Bocamina II de Endesa (350 MW a carbón), Santa María de Colbún (342 MW a carbón) y Rucatayo de Empresa Eléctrica Pilmaiquén (56,7 MW, hidro).

BALANCE DE ENERGÍA AES GENER EN EL SIC 2012

	ENERGÍA (GWh)
GENERACIÓN	5.584,4
Compras	
Eléctrica Santiago	792,7
Terceros	754,6
CDEC-SIC	202,7
Total compras	1.750,0
Ventas	
CDEC-SIC	202,5
Distribuidoras	5.151,1
Clientes libres	1.944,1
Total ventas	7.297,7
PÉRDIDAS DEL SISTEMA	36,7

BALANCE DE ENERGÍA ELÉCTRICA SANTIAGO EN EL SIC 2012

	ENERGÍA (GWh)
GENERACION	1.796,8
Compras	
CDEC-SIC	10,4
Total compras	10,4
Ventas	
CDEC-SIC	943,5
Intercompañía	792,7
Distribuidoras	70,9
Total ventas	1.807,1
PÉRDIDAS DEL SISTEMA	0,0

SISTEMA INTERCONECTADO DEL NORTE GRANDE

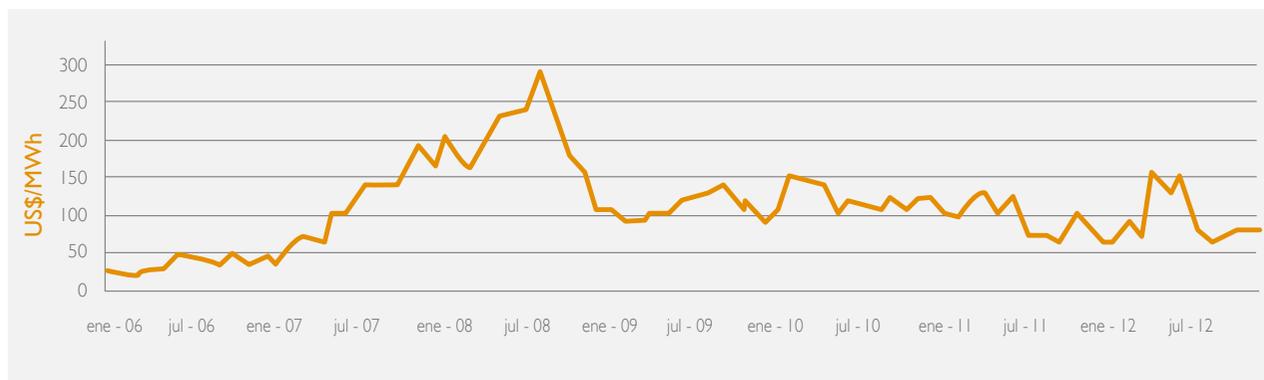
El SING se caracteriza por disponer de muy escasos recursos hídricos para la generación eléctrica, por lo que la potencia instalada del sistema, que al cierre de 2012 alcanzaba 4.744 MW, se basa 99,7% en generación termoeléctrica, a su vez compuesta en 43,8% por centrales a gas natural; 47,3% por centrales a carbón, y 8,6% por centrales a petróleo. El 0,3% restante corresponde a capacidad de generación hidroeléctrica. 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 producción total de energía eléctrica durante 2012 en el SING alcanzó los 16.755,7 GWh, 5,5% superior a la registrada en el año 2011. El 82,9% de la demanda de energía anual en el SING fue abastecido por generación a carbón, 13,6% por generación a gas; 2,3% por generación en base a diésel o fuel-oil y el 0,7% restante en base a energía hidráulica y cogeneración. Por su parte, el costo marginal promedio del sistema disminuyó desde 95,8 US\$/MWh en 2011 a 86,6 US\$/MWh en 2012 explicado principalmente por la entrada en operación de nuevas centrales a carbón durante 2011, que en 2012 estuvieron disponibles la mayor parte del año.

COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN CRUCERO 220 KV

	2007 [US\$/MWh]	2008 [US\$/MWh]	2009 [US\$/MWh]	2010 [US\$/MWh]	2011 [US\$/MWh]	2012 [US\$/MWh]
Enero	35,5	204,5	111,8	100,6	101,6	64,8
Febrero	63,1	174,2	89,9	148,2	96,1	88,2
Marzo	71,9	163,9	91,8	144,5	118,6	78,4
Abril	64,9	201,1	104,7	143,9	131,9	112,2
Mayo	100,5	230,1	104,9	101,0	104,5	112,0
Junio	100,9	231,8	120,4	120,6	126,2	133,2
Julio	139,9	240,6	123,1	113,9	75,4	75,9
Agosto	143,3	290,8	127,4	108,0	74,5	67,6
Septiembre	139,0	235,7	140,1	121,7	66,1	71,7
Octubre	141,3	181,1	110,3	108,7	105,9	69,1
Noviembre	194,0	163,8	120,9	123,8	83,0	81,6
Diciembre	163,1	106,2	89,3	122,9	65,5	84,6
PROMEDIO	113,1	202,0	111,2	121,5	95,8	86,6

SING: COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN CRUCERO 220 KV



PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SING

En el SING, el Grupo AES Gener cuenta con una capacidad de generación bruta de 1.465 MW, compuesta por el aporte de 277,3 MW de la central Norgener perteneciente a la filial del mismo nombre, de 642,8 MW de la central Salta, perteneciente a la filial TermoAndes y de 545 MW de la central Angamos con sus dos unidades, pertenecientes a la filial Eléctrica Angamos. La central Salta de la filial TermoAndes, ubicada en la provincia argentina de Salta, se encuentra conectada al SING a través de una línea de transmisión en 345 kV de 408 kilómetros de longitud, que une la subestación Salta con la subestación Andes, en la II Región. Adicionalmente, la central TermoAndes está conectada al sistema argentino. Cabe señalar que durante el año 2012 TermoAndes no exportó energía al SING.

Las centrales de carbón del Grupo AES Gener, Norgener y Angamos, cuentan con sistemas de almacenamiento de energía BESS (Battery Energy Storage System) que les permite reemplazar una porción de su reserva base, aumentando su potencia máxima de despacho. El BESS de la central Norgener de 12 MW fue instalado en la subestación Andes del SING, mientras que el BESS de la central Angamos, de 20 MW en total, le permite almacenar 10 MW por cada unidad y fue instalado en la subestación Angamos.

En el año 2012, las centrales Norgener y Angamos aportaron al SING una producción bruta de 2.143 GWh, y de 3.359 GWh, respectivamente, equivalentes al 32% de la producción total del SING. Adicionalmente, en el año 2012, TermoAndes vendió 4.137 GWh en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI) lo que representa 4% de la generación total del sistema.

Norgener generó un total de 2.000 GWh netos, y en términos anuales realizó compras netas en el mercado spot por un total de 120 GWh. El consumo total anual de sus clientes SQM Nitratos, SQM Salar, Minera Escondida y Minera Ministro Hales fue de 2.120 GWh. Por su parte, Angamos generó un total de 2.985 GWh netos y realizó ventas en el mercado spot por un total de 425 GWh. El consumo total anual de sus clientes Minera Escondida y Spence fue de 2.560 GWh (incluyendo energía redireccionada).

CENTRALES TERMOELÉCTRICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SING

	POTENCIA BRUTA (MW)
Norgener	
Central Norgener ⁽¹⁾	277,3
Angamos	
Central Angamos ⁽²⁾	545,0
TermoAndes	
Central Salta	642,8
TOTAL	1.465,1

(1) Unidad 1: 136,3 MW; Unidad 2: 141 MW

(2) Unidad 1: 272,4 MW; Unidad 2: 272,6 MW

BALANCE DE ENERGÍA NORGENER EN EL SING 2012

	ENERGÍA (GWh)
Producción neta	2.000,2
Compras	
CDEC-SING	166,1
Total compras	166,1
Ventas	
CDEC-SING	28,0
Cientes libres	2.099,8
Total ventas	2.127,8
PÉRDIDAS	38,5

BALANCE DE ENERGÍA ANGAMOS EN EL SING 2012

	ENERGÍA (GWh)
Producción neta	2.985,0
Compras	
CDEC-SING	0
Total Compras	0
Ventas	
CDEC-SING	1.213,7
Cientes Libres	1.729,7
Total ventas	2.943,4
PÉRDIDAS	41,6

NOVEDADES RELEVANTES DEL SING

CONTRATOS DE SUMINISTRO CON EMPRESAS MINERAS

Durante el año 2012 la filial Norgener firmó un contrato con SQM por una potencia contratada de 50 MW, cuyo suministro comenzó en abril de 2012. Adicionalmente, durante 2012 se firmaron contratos de largo plazo con clientes mineros para la venta de aproximadamente 100% de energía de la central Cochrane actualmente en construcción.

PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SADI

La central Salta de 642,8 MW, perteneciente a la filial TermoAndes, está ubicada en la provincia argentina de Salta y se encuentra conectada al SADI y al SING en Chile. Antes de la conexión al SADI, la central sólo abastecía al SING a través de una línea de transmisión de propiedad de la filial InterAndes S.A. (InterAndes). En septiembre de 2007, siguiendo requerimientos de las autoridades argentinas, se conectó la turbovapor de TermoAndes al SADI y luego, buscando maximizar su exportación de energía al SING, durante el año 2008, conectó sus dos turbinas a gas al SADI, manteniendo la unidad turbovapor al mercado chileno. Sin embargo, a partir de mediados de diciembre de 2011 y hasta la fecha, el 100% de la generación de TermoAndes ha sido vendida al SADI. Cabe señalar que el permiso de exportación de TermoAndes venció el 31 de enero de 2013 y una posible renovación se está evaluando por la Compañía.

Durante 2012, TermoAndes logró incrementar la potencia contratada por clientes, "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista" cuyos contratos operan bajo la normativa de "Energía Plus". Estos aumentaron desde aproximadamente 207 MW en 2011 a 243 MW en 2012, pasando de 364 a 423 contratos a diciembre de 2012, aumentando las ventas de 96,1 GWh a 1.357 GWh y posicionándose como líder del mercado con una participación del 32%.

Durante el año 2012, la central Salta generó exclusivamente hacia el SADI, vendiendo 4.137 GWh, de los cuales el 100% fueron generados con gas natural, y de éstos, 1.361 GWh fueron vendidos a clientes y 2.776 GWh fueron transados en el mercado spot.



SISTEMA ELÉCTRICO COLOMBIANO

DESCRIPCIÓN GENERAL

Desde el año 1994, el sector eléctrico en Colombia permite la participación privada en los diferentes negocios de la cadena en un marco de competencia de mercado para la generación y comercialización de energía eléctrica, y un ambiente regulado para la transmisión y distribución.

Las distintas actividades del sector eléctrico se encuentran reguladas por la Ley de Servicios Públicos, Ley 142 de 1994, y la Ley Eléctrica, Ley 143 de 1994. Asimismo, las actividades del sector eléctrico se encuentran reguladas por los correspondientes reglamentos y normas técnicas expedidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG). El mercado de energía mayorista inició operaciones en julio de 1995 y a partir de ese momento las empresas generadoras deben hacer diariamente su oferta de precios y disponibilidad en un ambiente de competencia.

En el mercado existen dos tipos de clientes: no regulados y regulados. Los clientes no regulados pueden realizar negociaciones libremente con las empresas generadoras, distribuidoras o comercializadoras. El consumo mínimo que deben tener los clientes no regulados son de 100 KW o 55.000 KWh-mes. El consumo de los clientes regulados puede ser abastecido por empresas comercializadoras o distribuidoras y su energía se debe adquirir por medio de convocatorias públicas en las que se establecen contratos bilaterales que normalmente van de uno a tres años de duración.



POLÍTICA COMERCIAL

La estrategia comercial de AES Chivor busca la maximización del margen comercial reduciendo la volatilidad del mismo. Para lograr este objetivo se lleva a cabo una gestión integral del riesgo comercial que busca para cada año un nivel deseado de contratos bilaterales de acuerdo con el perfil de generación de la planta y una política de riesgo de crédito de clientes.

El año 2012, trajo retos importantes para AES Chivor en el desarrollo de estrategias para dar valor agregado al margen, incluyendo la búsqueda constante de optimización del uso del agua dada la disminución en los aportes hidrológicos, volatilidad de los precios de bolsa, venta de energía bajo contratos de energía, ventas de respaldo de energía firme para cubrir mantenimientos de algunas plantas del sistema y coberturas adicionales a través del mercado de Derivados de Energía DERIVEX (en lo cual AES Chivor obtuvo el 7,34% de la participación de mercado sobre un total de 279,6

GWh/año transados). Durante 2012, la estrategia comercial de AES Chivor incluyó el almacenamiento de agua en el segundo y cuarto trimestre de 2012, dada la proyección de hidrologías más secas en períodos posteriores, con el fin de optimizar las ventas spot.

Asímismo, se realizó la inclusión de una lista de valores en riesgo (VaR por sus siglas en inglés, Value at Risk) aceptables tanto para mercado como para crédito, consiguiendo con ello una adecuada administración y gestión de los riesgos, convirtiéndose AES Chivor en una de las empresas pioneras en incluir este tipo de monitoreo en el sector real.

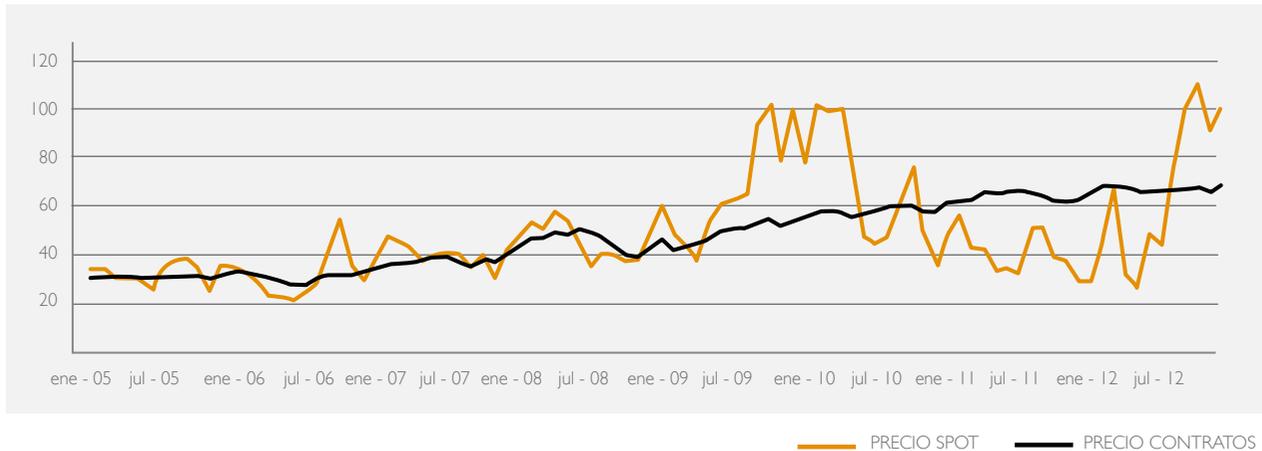
La exitosa aplicación de estas estrategias comerciales y de administración de riesgos permitió lograr un crecimiento en el margen comercial de AES Chivor en 6,7% con respecto al año 2011.

PARTICIPACIÓN GLOBAL EN EL SIN

El sistema eléctrico colombiano está estructurado en torno a un único Sistema Interconectado Nacional (SIN), que al 31 de diciembre de 2012 contaba con una capacidad instalada efectiva de 14.533 MW. De este total, el 67,4% corresponde a capacidad efectiva hidroeléctrica, 31,7% a termoeléctrica y 0,9% a alternativas. La demanda de energía durante 2012 alcanzó los 59.355 GWh, registrándose un crecimiento de 3,9% con respecto a la demanda de 2011.

Las transacciones internacionales de energía, TIES, con Ecuador y las exportaciones a Venezuela, permitieron a Colombia continuar siendo exportador, con un valor aproximado de 715 GWh, que representan 1,2% de la demanda atendida por el parque generador colombiano, importando sólo 6,5 GWh.

PRECIO DE ENERGÍA MERCADO COLOMBIANO US\$ / MWh



PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SIN

AES Chivor posee la tercera mayor central hidroeléctrica del país, con una capacidad instalada de 1.000 MW. Durante 2012, los aportes hidrológicos a su embalse La Esmeralda correspondieron al 118% del promedio histórico anual. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 84,7% de su capacidad útil.

La producción de energía neta de AES Chivor durante el período alcanzó los 4.666 GWh. Se comercializaron 6.812 GWh, de los cuales 3.422 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía y los restantes, 3.390 GWh, mediante contratos de largo plazo.

NOVEDADES RELEVANTES DEL SIN

AÑO HIDROLÓGICO EN COLOMBIA

El año 2012, estuvo influenciado por una baja hidrología. Durante el primer semestre finalizó el fenómeno de la Niña, evento iniciado en el segundo semestre del año 2010. Por su parte, en el segundo semestre se inició un calentamiento en el Pacífico tropical que impactó los aportes y la volatilidad del precio de bolsa. Los caudales afluentes de la cuenca de AES Chivor fueron el 69% de la media histórica, mientras que para el agregado nacional el caudal afluente fue del 104% de la media histórica.

CENTRAL DEL GRUPO AES GENER EN COLOMBIA

	POTENCIA BRUTA (MW)
AES Chivor	1.000,0
TOTAL	1.000,0

BALANCE ENERGÍA AES CHIVOR 2012

	Energía [GWh]
PRODUCCIÓN NETA	4.665,7
Compras	
Compras	2.166,8
TOTAL COMPRAS	2.166,8
Ventas	
Contratos	3.389,5
Spot	3.421,7
TOTAL VENTAS	6.811,1
PÉRDIDAS DEL SISTEMA	21,4

NEGOCIOS NO ELÉCTRICOS

Además de sus actividades propias en los sectores eléctricos de Chile, Colombia y Argentina, al 31 de diciembre de 2012, AES Gener tiene una participación minoritaria en las compañías GasAndes y GasAndes (Argentina), del ámbito del transporte de gas natural.

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

Al 31 de diciembre de 2012, la participación accionaria de AES Gener en GasAndes y GasAndes (Argentina) es de 13%.



04

CAPÍTULO





GESTION DE
OPERACIÓN Y
MANTENIMIENTO



NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN CHILE

Consolidar la Excelencia Operacional de las centrales junto a la implementación de un proceso de innovación al interior de la Compañía, fueron los ejes centrales de la gestión desarrollada durante el 2012 por la Dirección de Producción, manteniendo el mismo énfasis de siempre en la seguridad de los trabajadores y el respeto al medioambiente donde operamos.

Durante el año 2012, la Dirección de Producción tuvo entre sus objetivos consolidar en todas las plantas de AES Gener la toma de decisiones en base a una política de Gestión de Activos Físicos (AMF por sus siglas en inglés, basada en una norma británica para la optimización de la administración de activos físicos), la que permite garantizar el cumplimiento de objetivos operacionales de mediano y largo plazo. Este objetivo fue exitosamente cumplido, lográndose la certificación en nivel 3 "Proactivo", de central Nueva Renca y las centrales Cordillera que, al cierre del año 2011, se encontraban pendientes de certificación. Con esto, todas las plantas de combustibles fósiles e hidráulicas de AES Gener se encuentran certificadas para AMF en nivel 3.

Desde el punto de vista de los resultados operacionales, en 2012 se lograron hitos importantes de destacar, entre ellos el servicio continuo sin detenciones de la central Nueva Ventanas durante el segundo semestre y el récord de generación histórico de central Salta en Argentina. Sumado a lo anterior, es importante señalar que la disponibilidad técnica del parque generador de AES Gener a nivel consolidado fue de 91,6%, la más alta registrada desde 2004 a pesar del aumento de 40% en la capacidad instalada al 31 de diciembre de 2012.

En materia de mejora continua, AES Gener continuó participando activamente en el programa APEX (AES Performance Excellence,

una iniciativa de AES Corp.) desarrollando múltiples proyectos de mejora de procesos en sus distintos negocios. En particular, el proyecto "Salida Eléctrica Alternativa de Central Los Vientos" obtuvo el segundo lugar en el evento mundial "Process Excellence Awards", celebrado en Londres en abril de 2012 y en el que participaron todas las empresas del Grupo AES, entre otras empresas internacionales.

El 2012 también fue un año con importantes logros en materia de innovación. Fue creado con éxito un portal especial dedicado a este tema, de nombre "Ilumina", en el cual toda la Compañía aporta proponiendo soluciones a desafíos técnicos y operacionales. Lo anterior, sumado a múltiples logros desarrollados en el ámbito de la innovación, excelencia y mejora continua, permitieron que AES Gener fuera reconocido a nivel nacional alcanzando el séptimo lugar en el Ranking de Empresas Innovadoras 2012, elaborado por ESE Business School de Universidad de Los Andes, así como también logró el primer lugar en empresas del rubro energía en dicho Ranking.

En relación a las certificaciones bajo el sistema integrado de gestión denominado "GENERA", el que agrupa ISO 14.001 y OHSAS 18.001, el Grupo AES Gener logró certificar durante el año 2012 a 50% de sus plantas, teniendo por delante el desafío de certificar bajo este sistema integrado las demás centrales.



AES GENER

CENTRALES TERMOELÉCTRICAS

Las unidades termoeléctricas de AES Gener son las Unidades N°1 y N°2 de central Ventanas, las dos unidades a vapor que operan con diésel de la central Laguna Verde, las turbinas diésel de la central Laguna Verde, las turbinas a gas que operan con combustible diésel de las centrales Los Vientos, Santa Lidia y San Francisco de Mostazal y finalmente la central Laja que opera con biomasa forestal.

Durante el año 2012, las Unidades N°1 y N°2 de central Ventanas, planta eficiente de 340 MW brutos que genera en base a carbón, se mantuvieron en servicio en forma prácticamente continua, con la excepción de los mantenimientos programados para el año y una falla de la caldera de Ventanas N°2 que obligó a limitar la generación de la unidad durante mayo y junio, y cuya reparación tomó 12 días. En tanto, en Ventanas N°1 se realizó un mantenimiento de 21 días de duración en el cual se realizó una inspección previa de turbina como preparativo de la próxima mantención mayor (overhaul) a ser realizada durante 2013. Cabe señalar, que la generación alcanzada por ambas unidades durante 2012 fue de 2.187 GWh, sólo un 0,2% mayor que la generación de 2011. Cabe señalar, que en 2012 se iniciaron las obras de instalación de equipos de control de emisión en ambas unidades de la central Ventanas.

Por su parte, las centrales turbogeneradoras (TG) de la Compañía generaron durante 2012 113 GWh, 89% inferior que el año 2011. La central Los Vientos operó con despacho en su nuevo punto de inyección en la modalidad de entrega de energía directa o "expresa" en la barra de Cerro Navia 110 kV, y en su condición normal en la barra de subestación (S/E) las Vegas. Con ello, la unidad turbogeneradora (TG) a diésel de la central Los Vientos generó 83 GWh durante el 2012. La unidad TG a diésel de la central Santa Lidia, operó con menor frecuencia que en 2011, generando 26 GWh durante abril y mayo de 2012, período de mayor demanda térmica. Adicionalmente, cabe mencionar que durante este año, las centrales Los Vientos y Santa Lidia fueron operadas en forma remota vía telecontrol desde central Nueva Renca, sistema implementado a fines del 2011. Las TG a diésel de las centrales Laguna Verde y San Francisco de Mostazal generaron ocasionalmente, alcanzando 2 GWh de generación cada una. Respecto a las unidades a vapor de la central Laguna Verde, se mantuvieron todo el período en reserva, respondiendo a su condición de unidades de respaldo.

Las centrales que utilizan biomasa, Laja y Constitución, generaron un total de 69,9 GWh netos. La venta de vapor a clientes del sector forestal fue inferior a la realizada durante 2011, principalmente por el cierre de planta Constitución. En agosto de 2012, finalizó el contrato con Aserraderos Arauco S.A., con lo que se inició el proceso de desmantelamiento de la planta Constitución.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	CONSUMO ESPECÍFICO (BTU/KWH)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Ventanas 1	Ventanas, V Región	1964	carbón-vapor	1	120	9.952	91,3	86,4
Ventanas 2	Ventanas, V Región	1977	carbón-vapor	1	220	10.068	79,0	82,3
Laguna Verde	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1939-1949	diesel-vapor	2	47	19.031	86,4	100,0
Laguna Verde	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1990	diesel-TG	1	18,8	11.419	99,9	100,0
Los Vientos	Las Vegas, Llay Llay, V Región	2007	diesel-TG	1	132	11.549	98,7	97,8
Santa Lidia	Cabrero, VIII Región	2009	diesel-TG	1	139	11.419	97,4	100,0
San Francisco de Mostazal	San Fco. De Mostazal, VI Región	2002	diesel-TG	1	25	13.366	98,4	100,0
Constitución	Constitución, VII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	11,1	17.022	97,8	97,7 ⁽¹⁾
Laja	Cabrero, VIII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	12,7	16.413	97,3	95,4

Estas instalaciones son propiedad de AES Gener

(1) Desmantelada en agosto 2012, la información de disponibilidad es solo hasta ese mes.



CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE PASADA

Las centrales hidroeléctricas de AES Gener, Alfalfal, Maitenes, Queltehues y Volcán, son todas “de pasada”, es decir, no poseen embalse, lo que minimiza el impacto en su entorno. Estas centrales, con capacidad instalada de 271 MW, representaron a diciembre de 2012 el 12% de la potencia de AES Gener en el SIC (incluyendo filiales y coligadas). Durante el año 2012, las cuatro centrales se mantuvieron en servicio en forma constante logrando una generación neta anual de 1.206 GWh, lo que representa un incremento de 2% con respecto a la generación de 2011.

En la búsqueda permanente de la Excelencia Operacional, durante 2012 se continuaron desarrollando iniciativas de mejora en las plantas hidroeléctricas del Grupo AES Gener, las que fueron reflejadas en las certificaciones obtenidas bajo GENERA en Seguridad (OHSAS 18001) y Medio Ambiente (ISO 14001), además de la certificación en AMF. En temas de mejoras operativas

y mantenimiento, se destaca la implementación de sistema de monitoreo por cámaras de circuito cerrado de televisión (CCTV) de todas las bocatomas de Alfalfal y Queltehues, logrando con esto un mayor control de estas instalaciones telecomandadas. Además, se realizó exitosamente el mantenimiento integral a los transformadores N°2 de Maitenes y N°3 de Queltehues, lo que asegura la operación de estos equipos por varios años. También se efectuó el mantenimiento a la válvula mariposa de central Alfalfal, lo que permitió incomunicar el sistema de túneles con la central, y de esta manera poder realizar una mantención integral de la válvula esférica de la Unidad N°1 sin la necesidad de vaciar el sistema de túneles. Por otra parte, se llevó a cabo el proceso de licitación para la compra de 4 rodetes Pelton de la central Alfalfal, los que reemplazarán a los actuales en servicio dentro de los próximos dos años y que serán recibidos en Chile a fines de 2013.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Maitenes	Los Maitenes, Cajón Río Colorado, RM.	1923-1989	francis	5	30,8	97,5	94,1
Queltehues	Los Queltehues, Cajón Río Maipo, RM.	1948	pelton	3	48,9	97,0	94,8
Volcán	Cajón Río Maipo, RM.	1949	pelton	1	13	96,4	99,1
Alfalfal	Cajón Río Colorado, RM.	1991	pelton	2	178	93,8	77,6

Estas instalaciones son propiedad de AES Gener

CENTRO DE DESPACHO DE CARGA, OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE SUBESTACIONES Y LÍNEAS DE TRANSMISIÓN EN EL SIC

En materia de transmisión en el SIC, durante el año 2012 finalizó exitosamente el reemplazo de conductor de la línea de 110 kV Queltehues–La Laja, línea que permite evacuar la generación de las centrales Queltehues y Volcán. Con esta inversión se completó el reemplazo de los conductores de todas las líneas de AES Gener, proceso que se inició en el 2000. Dentro de este mismo ámbito, se continuó con la recuperación de las estructuras dañadas de torres de transmisión en la zona Costa de la V Región, debido al ambiente corrosivo existente. Todos estos trabajos se realizaron bajo un alto estándar de seguridad sin limitar la generación de las centrales tanto en las centrales térmicas e hidráulicas de AES Gener:

Adicionalmente, y como resultado del estudio realizado por el área de transmisión el año anterior, el sistema eléctrico de la V Región se operó en modo enmallado a través del autotransformador de 300 MVA ubicado en S/E Ventanas, lo que permitió dar una mayor seguridad en la operación, junto con el logro de importantes ahorros por concepto de pérdidas e inyección de energía en otras barras del sistema. Asimismo, se continuó con el despacho expreso de central Los Vientos en subestación Cerro Navia 110 kV, lo que permitió el control de transferencia de energía en el sistema de transmisión troncal, en momentos de restricciones de transmisión y baja hidrología, lo que impone condiciones desfavorables para la seguridad y el despacho económico del sistema. Durante el año 2012, también comenzaron las obras de construcción del nuevo paño Quintero, con lo cual se logrará independizar la alimentación de la Subestación Quintero, propiedad de Chilquinta, de los consumos y procesos de central Ventanas.

LÍNEAS DE TRANSMISIÓN Y SUBESTACIONES DE AES GENER

TIPO DE CIRCUITO	VOLTAJE (KV)	AES GENER (KM)
Simple	220	1
Doble	220	73
Simple	110	4
Doble	110	249
Total		327

AES GENER

Subestaciones	Alfalfal Maitenes, Queltehues La Laja Punta de Peuco Pachacama San Pedro Ventanas 110 Kv Ventanas 220 Kv Autotransformador 220/110 Kv Ventanas Torquemada Laguna Verde
Paños o acometidas a S/E de otras empresas	Los Almendros Florida Cerro Navia 110 Kv Las Vegas La Calera Miraflores

ELÉCTRICA SANTIAGO

Eléctrica Santiago realiza sus operaciones a través de la central de ciclo combinado Nueva Renca, la que cuenta con una potencia bruta instalada de 379 MW y utiliza gas natural licuado (GNL) o diésel indistintamente como combustible principal y gas propano para los quemadores suplementarios de la caldera recuperadora de calor; y de la central Renca, la que cuenta con dos turbinas a vapor que utilizan diésel como combustible, ambas con una potencia bruta conjunta de 100 MW. En diciembre, central Renca cumplió 50 años desde su puesta en servicio en el año 1962, estando disponible y operando bajo la condición de central de respaldo.

Durante 2012, la central Nueva Renca continuó operando con GNL o diésel, logrando una confiable operación dual. De esta forma, utilizando tanto GNL como diésel, la central Nueva Renca registró una generación neta de 1.798,3 GWh, con 4.894 horas de servicio con gas natural y 1.186 horas de servicio con combustible diésel. La generación neta registrada por central Nueva Renca en el 2012 fue 9% inferior al año anterior; debido principalmente a la menor disponibilidad de GNL. Sin embargo este nivel de generación de central Nueva Renca, acompañado de una reducida tasa de salidas forzadas de 1,6%, superó sustancialmente lo esperado. Por otra parte, aunque la central Renca estuvo disponible para su operación durante 2012, no fue requerida para su despacho.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	CONSUMO ESPECÍFICO (BTU/KWh)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Renca	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1962	diesel-vapor	2	100	15.788	85,3	100,0
Nueva Renca	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1977	ciclo combinado	1 turbogas, 1 turbina vapor	379 ⁽¹⁾	7.167	82,1	92,7

Estas instalaciones son propiedad de Eléctrica de Santiago

(1) La potencia de central Nueva Renca es de 355 MW operando con diesel y de 379 MW operando con gas natural



ELÉCTRICA VENTANAS

El año 2012 constituyó para la central Nueva Ventanas su tercer año de operación comercial, comportándose como una de las centrales con mejores indicadores de desempeño, alcanzando una generación neta acumulada de 2.090 GWh, una tasa de salidas forzadas de 1,2% y una disponibilidad de 96,9%. Cabe señalar que en diciembre se alcanzó más de seis meses de operación continua, lo que es destacable para una central a carbón.

Lo anterior demuestra la experiencia adquirida por el personal de operaciones y mantenimiento para la ejecución de sus actividades en los distintos sistemas constituyentes de la central, donde la nueva tecnología de sistemas desulfurizadores, el primero del tipo absorción semiseco (SDA por sus siglas en inglés) instalado en Chile, y de captación de material particulado han significado un desafío de aprendizaje.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	CONSUMO ESPECÍFICO (BTU/KWH)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Nueva Ventanas	Ventanas, V Región	2012	carbón-vapor	1	272	9.576	87,5	96,9

Estas instalaciones son propiedad de Empresa Eléctrica Ventanas

GUACOLDA

Guacolda posee cuatro unidades en Huasco, Región de Atacama, que operan con carbón y que totalizan 608 MW de potencia bruta. En 2012 destaca la mantención mayor (overhaul) a la Unidad N°1 iniciada en el mes de junio por 95 días y la mantención mayor (overhaul) de la Unidad N°2 que se inició a mediados de octubre del 2011 y que se prolongó por 105 días. En este mismo período se realizó el reemplazo de recalentadores terciarios de las Unidades N°3 y N°4 por garantía.

Durante el 2012, la generación bruta de Guacolda alcanzó a 4.422 GWh. Durante este período, la potencia media bruta fue de 577,7 MW, en tanto que la disponibilidad de la central fue de 87,0%.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	CONSUMO ESPECÍFICO (BTU/KWH)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Guacolda	Huasco, III Región	1995-1996-2009-2012	carbón-vapor	4	608	9.321	90,0	87,0

Estas Instalaciones son propiedad de Empresa Eléctrica Guacolda

ELÉCTRICA ANGAMOS

La central Angamos es la planta a carbón mas moderna de Sudamérica en el uso de tecnología de última generación para el abatimiento de emisiones y reducción en el uso de agua de mar, cumpliendo ampliamente con todas las normas legales vigentes en cuanto a emisiones, calidad de sus efluentes líquidos y nivel de ruido. Considerando la característica sísmica de Chile, la central Angamos cuenta con un diseño que le permite soportar terremotos de mediana intensidad sin salida forzada.

El trabajo en equipo y el énfasis en la Excelencia Operacional desarrollados durante 2012, han sido factores claves en la obtención de las certificaciones en las normas ISO 14001 y OSHAS 18001, dentro del programa GENERA. También se logra obtener la certificación en la norma de Calidad ISO 9001. Dichas certificaciones vienen a sumarse a los estándares de AMF obtenidas el 2011, logrando de esta forma encaminar a Angamos a ser una empresa de clase mundial.

Durante 2012, la central Angamos recibió reconocimiento internacional al ganar el premio "Edison Award" que anualmente otorga el Edison Electric Institute de los Estados Unidos, por su liderazgo, innovación y contribución al desarrollo de la industria eléctrica en beneficio de todos. Adicionalmente, Angamos obtuvo el máximo honor de la revista POWER, ganando el premio de "Planta del Año". En ella se destaca su ubicación en el desierto más árido del mundo, su ambiciosa planificación que permitió la entrega anticipada de sus unidades, la integración del Sistema de Almacenamiento de Energía con Baterías (BESS), la planta desaladora, la utilización de torres de enfriamiento (la primera en su tipo en Sudamérica), y la innovadora forma de su financiamiento.

La capacidad instalada bruta de las dos unidades de Angamos totalizan 545 MW. La generación anual de la central alcanzó 3.005 GWh y durante diciembre registró el récord de generación mensual de 362 GWh, con ambas unidades operando a plena carga.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	CONSUMO ESPECÍFICO (BTU/KWH)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Angamos	Mejillones, II Región	2011	carbón-vapor	2	544,8	9.976	95,0	89,2

Estas instalaciones son propiedad de Eléctrica Angamos





NORGENER

La central Norgener está compuesta por dos unidades turbo generadoras a vapor; cuya caldera utiliza como combustible carbón, con una capacidad de generación bruta de 277 MW. Durante el 2012, la generación anual de sus unidades alcanzó 2.000 GWh, y durante enero de 2012, se registró el record histórico de generación mensual de Norgener; al alcanzar 202 GWh. Con estas cifras se observa claramente el fruto de la incorporación del BESS, proyecto que entró en operación a fines de 2009, el cual permite reducir la necesidad de reserva de energía rotante de las unidades generadoras, al reemplazarla por energía almacenada en dichas baterías, haciendo así un uso más eficiente de la potencia instalada en las unidades generadoras.

Entre los trabajos realizados en la central Norgener durante este año, destaca la ejecución de los mantenimientos anuales de ambas unidades, siendo relevante la recuperación de la turbina de la Unidad N°2 en una mantención mayor (overhaul) de 53 días.

Adicionalmente, en 2012 se iniciaron los trabajos asociados a la instalación de equipos de control de emisión en ambas unidades de Norgener. Sumado a lo anterior; central Norgener mantuvo la certificación corporativa Nivel 3 "Proactivo" de la AMF, demostrando una vez más el compromiso asumido con el logro de la Excelencia Operacional.

En el ámbito de seguridad, es muy importante destacar que durante el 2012 se alcanzaron 9 años sin accidentes con tiempo perdido en el personal de Norgener. Adicionalmente, se llevó a cabo la re-certificación del sistema de gestión ambiental bajo norma ISO 14001, y el sistema de gestión de salud y seguridad laboral bajo norma OHSAS 18001 versión 2007, restando solo por implementar la integración de éstas a través de GENERA. Adicionalmente se obtiene la certificación ISO 9001, reafirmando el compromiso de todas las personas de Norgener con la seguridad, la excelencia y la calidad.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	CONSUMO ESPECÍFICO (BTU/KWH)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Norgener	Tocopilla, II Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277,3	9.497	95,5	90,7

Estas instalaciones son propiedad de Norgener

CENTRO DE DESPACHO DE CARGA, OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE SUBESTACIONES Y LÍNEAS DE TRANSMISIÓN EN EL SING

Durante 2012, y en línea con la entrada en operación comercial del BESS de la central Angamos, el Centro de Despacho del SING tuvo un rol importante y destacado en la coordinación operativa de las pruebas y puesta en marcha de este equipo, a lo cual se sumó con posterioridad el control operativo y la mantención. Adicionalmente, tuvo una destacada participación en los estudios eléctricos del proyecto Solar S/E Andes y del Proyecto Mejoramiento Ambiental Norgener, así como también en la inspección de la conexión del PMA a 220 KV en S/E Norgener.

Se realizaron los mantenimientos preventivos de todo el sistema de transmisión y subestaciones pertenecientes a Norgener, AES Gener y Angamos en el SING, destacándose el cambio de 12 Km

de conductor en un circuito de la línea de transmisión de 220 KV Norgener-Crucero. Asimismo, se realizaron todos los mantenimientos preventivos de los sistemas de transmisión de clientes, los cuales se encuentran establecidos en los distintos contratos de suministro o contratos de arriendo de activos de transmisión.

En el ámbito de medio ambiente y seguridad, Bureau Veritas mantuvo la certificación ISO 14001 y OHSAS 18001 para toda la subgerencia de transmisión, destacando el período de 10 años y 7 meses sin accidentes con tiempo perdido. Al igual que en Norgener, ambas certificaciones se están integrando a través del proyecto GENERA.

LÍNEAS DE TRANSMISIÓN Y SUBESTACIONES DE AES GENER

TIPO DE CIRCUITO	VOLTAJE (KV)	AES GENER (KM)	NORGENER (KM)	ELÉCTRICA ANGAMOS (KM)
Simple	345	140		
Simple	220	108	95	
Doble	220	63	72	142
Simple	110		33	
Simple	220	En arriendo	228	
TOTAL		539	200	142

	GENER	NORGENER	ANGAMOS
Subestaciones	Andes Nueva Zaldívar Laberinto	Norgener Oeste Minsal La Cruz	Angamos
Paños o acometidas a S/E de otras empresas	2 paños en S/E Mantos Blancos	1 paño en S/E Lomas Bayas 2 paños en S/E Crucero 2 paños en S/E Barriles	

TERMOANDES

La central Salta está constituida por un ciclo combinado conformado por dos turbogeneradores a gas, con capacidad de operar con gas natural o diésel como combustible, dos calderas recuperadoras de calor; y un turbogenerador a vapor (TV), con la capacidad de conectar cualquiera de los tres turbogeneradores a cualquiera de dos sistemas eléctricos: al SING en Chile, y al SADI en Argentina, y sin interconectar dichos sistemas.

Durante 2012, la central Salta operó normalmente con las tres unidades conectadas al SADI, generando 4.137 GWh, lo que constituye un récord histórico de generación anual en toda la historia de la central. En marzo se alcanzó el record histórico de generación mensual con 396 GWh. El 100% de la generación fue entregada al SADI, de la cual, 1.357 GWh fue vendida a clientes y 2.768 GWh fue vendida al mercado spot.

En 2012, TermoAndes obtuvo importantes logros en el mercado energético argentino, al incrementar la potencia media vendida dentro de la modalidad denominada "Energía Plus" de 104 MW en 2011

a 155 MW en 2012, pasando de 364 a 423 industrias abastecidas. En tanto, las ventas de energía por contrato pasaron de 906 GWh a 1.357 GWh, posicionando a la Compañía como líder por sobre sus cuatro competidores en el mercado de "Energía Plus", con una participación de mercado en este segmento de 34%.

Durante el 2012, se compró un transformador de 345/500 Kv para ser instalado en la estación transformadora (ET) Cobos de 500 Kv a efectos de evacuar la totalidad de la potencia generada por la central. Adicionalmente se continuó con la construcción de la línea de transmisión eléctrica de 132 kv y 45 km de extensión iniciada durante 2011, que unirá la central Salta directamente con la ET de distribución denominada "ET Salta Este", ubicada en la ciudad de Salta. Otro logro relevante fue que en diciembre se presentó a CAMMESA la información requerida para comenzar a prestar el servicio de regulación primaria de frecuencia al sistema argentino.

En el ámbito de seguridad, durante 2012 se alcanzaron cuatro años sin accidentes con tiempo perdido en el personal de la central y contratistas de TermoAndes.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	CONSUMO ESPECÍFICO (BTU/KWH)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
Salta	Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2 turbogas, 1 turbina vapor	642,8	7,013	86,9	93,2

Estas instalaciones son propiedad de TermoAndes



INTERANDES

InterAndes cuenta con una concesión para la transmisión de energía eléctrica entre la ubicación de la central Salta 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 central Salta y dicho nodo frontera.

Durante el año 2012, se continuó con el plan anual de mantenimiento, y con el plan de mejoras en las defensas costeras

en los ríos Wierna y Mojotoro, a fin de proteger las torres de la línea cercanas a estos cauces. Asimismo, se siguió avanzando con el plan de limpieza de la franja de servidumbre y caminos de servicio. Adicionalmente, se cumplió con las auditorías de seguridad pública y con el plan de contingencia a los que está sometida la línea, cumpliendo así con los requerimientos del Ente Nacional Regulador de la Energía de Argentina.

LÍNEAS DE TRANSMISIÓN Y SUBESTACIONES DE INTERANDES

TIPO DE CIRCUITO	VOLTAJE (KV)	INTERANDES (KM)
Simple	345	268
TOTAL		268

INTERANDES	
Subestaciones	Salta

Estas instalaciones son de propiedad de InterAndes



NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN EL EXTRANJERO

AES CHIVOR

Durante 2012, el embalse de AES Chivor tuvo un aporte en caudal del 118% de la media histórica siendo el sexto año con mayores aportes de los últimos 35 años.

Este efecto se deriva del impacto que tuvo el fenómeno de La Niña sobre la climatología colombiana durante todo el año, el cual se manifestó con enfriamiento de las aguas del océano Pacífico, prevalencia de frentes fríos tropicales y un comportamiento de las variables climáticas consistentes con el fenómeno La Niña. La generación de energía de AES Chivor fue de 4.666 GWh, representando 118% del promedio histórico entre el período 2000-2011. Con respecto a la demanda nacional, la generación correspondió al 7,8% de la energía total demandada por el país en el año 2012.

Se ejecutó el Plan Maestro de Mantenimiento previsto para las unidades, equipos electromecánicos y estructuras civiles de la central, cumpliendo con las necesidades técnicas y comerciales que permiten garantizar la continuidad del negocio. Durante el período, se ejecutó el plan de mantenimiento programado de las Unidades N°3, 4, 6 y 8 y el desarrollo del reacondicionamiento de la Unidad N°1 que fue iniciado en septiembre y finalizó en enero de 2013. Asimismo, se desarrolló el proyecto de actualización tecnológica en la Unidad N°1 que consistió en la modernización de la instrumentación de temperaturas, el reemplazo del regulador

de velocidad, del sistema de arranque, paro de la unidad y del anunciador local de alarmas, y el rebobinado del generador:

Los indicadores de desempeño (Key Performance Indicators o KPI) establecidos para el 2012 reflejaron el evento de inundación de la planta que se presentó en abril debido a una creciente súbita de la quebrada La Rubia, aguas abajo del canal de descarga de las turbinas y que provocó la parada de las turbinas y de los motores de algunos sistemas auxiliares de las unidades. El evento pudo ser atendido de manera controlada por el personal de operación y mantenimiento y las unidades fueron puestas en servicio en el lapso de los tres días siguientes a la inundación. Como consecuencia de este hecho, los indicadores de salidas forzadas (Equivalent Forced Outage Factor o EFOF) y disponibilidad comercial se vieron afectados.

Asociado a los procesos de Excelencia Operacional se obtuvo cero no conformidades en la auditoría anual de seguimiento al Sistema de Gestión de Calidad por parte del ente local autorizado ICONTEC, bajo el estándar internacional ISO 9001 versión 2008

relacionado con la operación y mantenimiento de la central para la generación de energía eléctrica y los servicios de mantenimiento y reparación de piezas hidromecánicas. En relación con seguridad, no se presentó ningún incidente con pérdida de tiempo (LTI) en el personal directo y solo un incidente con pérdida de tiempo entre los contratistas.

En relación al desarrollo de proyectos, se brindó soporte técnico en los procesos necesarios para lograr el inicio de construcción durante 2012 del proyecto Tunjita, central hidroeléctrica de pasada de 20 MW. Como parte de estas actividades, se logró la aprobación del proyecto por parte de la entidad encargada de la planeación del Sistema Interconectado en Colombia (UPME), y se soportaron los procesos para las contrataciones de obra y suministro de los equipos, contrato de conexión de la subestación efectuado con la empresa operadora de la red de interconexión y el registro del proyecto ante las entidades oficiales. El proyecto comenzó su construcción en julio de 2012.

CENTRAL	UBICACIÓN	INICIO DE OPERACIONES	TIPO TURBINA	UNIDADES	POTENCIA (MW)	DISPONIBILIDAD 2011 (%)	DISPONIBILIDAD 2012 (%)
AES Chivor	Boyacá, Colombia	1977-1982	Pelton	8	1.000	91,8%	90,3%

Estas instalaciones son propiedad de AES Chivor

05

CAPÍTULO





DESARROLLO
DE NEGOCIOS

PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

Durante el año 2012, AES Gener continuó con el desarrollo y construcción de proyectos de generación eléctrica en respuesta a las necesidades y oportunidades de mercado presentes en Chile y Colombia.

En 2006, AES Gener inició la primera fase de un ambicioso plan de expansión que involucró la construcción y puesta en marcha de 1.694 MW, lo que representa un incremento del 49% de su potencia instalada, y una inversión de aproximadamente US\$3.000 millones. A fines de 2012, con la sincronización al SIC de la cuarta unidad en Ventanas, Ventanas IV, AES Gener se encuentra concluyendo esta primera fase de expansión, lo que le ha permitido seguir siendo un aporte clave en la creciente demanda de energía del sistema eléctrico chileno. La unidad a carbón Ventanas IV inició operación comercial en marzo de 2013.

Adicionalmente, en el año 2012, comenzó la segunda fase de expansión con el inicio de construcción del proyecto hidroeléctrico Tunjita en Colombia y la quinta unidad del complejo Guacolda en el SIC, en julio y octubre, respectivamente. Por otra parte, se siguió avanzando con los proyectos Cochrane y Alto Maipo, trabajando para iniciar la construcción de ambos durante 2013. Esta nueva fase de expansión nuevamente representa una inversión de alrededor de US\$3.500 millones y el incremento en 26% de la capacidad instalada, equivalentes a 1.235 MW.

PROYECTO TERMOELÉCTRICO VENTANAS IV (SIC-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Ventanas IV (anteriormente proyecto Campiche), desarrollado por la filial de AES Gener, Eléctrica Campiche, consideró la construcción de una unidad termoeléctrica a carbón, de aproximadamente 270 MW brutos, que utiliza como combustible carbón bituminoso y sub-bituminoso. Se ubica al costado de las actuales centrales Ventanas y Nueva Ventanas, en la comuna de Puchuncaví, V Región.

La unidad Ventanas IV, originalmente tenía programada su entrada en operación en mayo de 2011, sin embargo con fecha 22 de junio de 2009, un fallo de la Corte Suprema revocó su permiso ambiental fundado en problemas de índole territorial. El 26 de febrero de 2010, la Comisión Regional del Medio Ambiente de la V Región emitió una nueva resolución de calificación ambiental de la

central y el 10 de agosto de 2010, la Municipalidad de Puchuncaví entregó el permiso de construcción para la unidad.

Las obras del proyecto Ventanas IV se reiniciaron durante 2011 y se prolongaron durante 2012, iniciándose la operación comercial el 15 de marzo de 2013. El proyecto contó con un contrato de ingeniería, suministro y construcción, bajo la modalidad "llave en mano" suscrito con Posco E&C. La central contempla sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO₂, NO_x y material particulado. Cabe señalar que, el 19 de diciembre de 2012 se realizó la primera sincronización al SIC y el 24 de diciembre de 2012 el primer encendido con carbón. Su máxima carga la alcanzó el 28 de diciembre de 2012, con 274 MW.



PROYECTO TERMOELÉCTRICO GUACOLDA V (SIC-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Guacolda V, de la coligada Guacolda, constituye la quinta unidad del complejo Guacolda, en Huasco, III Región. La nueva unidad de 152 MW de potencia, será similar a las unidades existentes. Contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando carbón bituminoso y sub-bituminoso como combustible. La central contempla sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO₂, NO_x y material particulado. El proyecto obtuvo su permiso ambiental en agosto del año 2010. Esta unidad aportaría aproximadamente 900 GWh por año al SIC.

En octubre de 2012, se suscribió con el Banco Itaú Chile y Banco del Estado de Chile (sucursal en Nueva York) una línea de crédito para el financiamiento del suministro de equipos, construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto Guacolda V por hasta US\$318 millones. Asimismo, se emitió la orden de proceder a Mitsubishi Corporation, para que inicie el proceso de construcción del proyecto, bajo la modalidad "llave en mano". Al 31 de diciembre de 2012, se habían iniciado las obras de nivelación, despeje y topografías.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO TUNJITA (SIN-COLOMBIA)

El proyecto hidroeléctrico Tunjita consiste en la construcción de una central de pasada de 20 MW junto al Embalse Esmeralda de AES Chivor haciendo uso del potencial hídrico de la desviación del río Tunjita y aprovechando el túnel que desvía las aguas del río hacia el embalse.

Durante 2012, se obtuvo la aprobación para la construcción de la Central Hidroeléctrica Tunjita, la cual se inició a partir del segundo semestre del año. Adicionalmente, el proyecto obtuvo la aprobación por parte del Departamento Administrativo de Ciencia,

Tecnología e Innovación de Colombia para que reciba incentivos por innovación tecnológica. Asimismo, se adelantó el proceso de entrega del reporte para la obtención del aval del proyecto como Mecanismo de Desarrollo Limpio, lo que le permitirá contar con certificados de emisiones reducidas. Al 31 de diciembre de 2012 se ha avanzado con obras preliminares que consideran el avance de un 85% en el diseño ingenieril del proyecto, construcción de caminos alternativos, trabajos de excavación en túnel de interconexión y casa de máquinas.



PROYECTOS EN DESARROLLO

Durante 2012, AES Gener continuó con la identificación y desarrollo de nuevas oportunidades de negocio aprovechando su presencia y conocimiento del mercado. En particular, se avanzó en aspectos de ingeniería, construcción y financiamiento en los proyectos Cochrane en el SING y Alto Maipo en el SIC, que en conjunto representan una inversión de aproximadamente US\$3.000 millones y potencia instalada de 1.063 MW.

La Compañía cuenta con una amplia cartera de proyectos, incluyendo centrales de carbón, centrales hidroeléctricas de pasada y proyectos renovables como baterías de almacenamiento de energía, proyectos solares, mini-hidro y de generación eólica. Entre los proyectos en desarrollo, aquellos que cuentan con un mayor

grado de avance son los que han obtenido aprobación ambiental. Estos son el proyecto termoeléctrico Cochrane, proyecto hidroeléctrico Alto Maipo, proyecto termoeléctrico Los Robles y el proyecto solar Los Andes, todos en Chile.

PROYECTO TERMOELÉCTRICO COCHRANE (SING-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Cochrane considera la construcción de dos unidades termoeléctricas a carbón de 266 MW brutas cada una, ubicadas al norte de Antofagasta, en la comuna de Mejillones, II Región. El proyecto obtuvo su aprobación ambiental en septiembre de 2009, mientras que la línea de transmisión para evacuar la energía del proyecto al SING obtuvo su aprobación ambiental en abril de 2009. El proyecto contempla emplazar la central a un costado de la existente central termoeléctrica Angamos, aprovechando sinergias asociadas a servicios portuarios y acopio de carbón, entre otros. La central contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando carbón bituminoso y sub-bituminoso como combustible e incorpora sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO₂, NO_x y material particulado.

Durante el año 2011, se firmó con Posco E&C un contrato EPC ("Engineering, Procurement, Construction") bajo la modalidad de "suma alzada, fecha cierta y llave en mano". Su comprobada experiencia permitió a la Compañía construir la central Angamos, de similares características, a tiempo y de acuerdo a presupuesto. Por su parte, en marzo y septiembre de 2012 se emitieron dos órdenes de proceder limitadas para iniciar obras preliminares del proyecto.

Adicionalmente, durante 2012 se firmaron contratos de largo plazo con clientes mineros para la venta de aproximadamente 100% de energía de Cochrane, contratos que están sujetos al cierre de financiamiento del proyecto. A finales de año, Mitsubishi

Las **Unidades de Cochrane** deberían conectarse al **SING** durante el año 2016, para hacer frente a la creciente **demanda de energía** por parte de las grandes mineras del norte del país.

Corporation, a través de Diamond Pacific Investment Limitada, ingresó a la sociedad Empresa Eléctrica Cochrane SpA. mediante la suscripción del 40% de las acciones de ésta última.

Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener ha invertido US\$20 millones en el proyecto Cochrane, lo cual incluye estudios ambientales y, de ingeniería y las ordenes de proceder limitadas al

contratista. El cierre de financiamiento se concretó en marzo de 2013, bajo la estructura "Project Finance" y se inició la construcción del proyecto durante el mes de abril de 2013. Ambas unidades deberán conectarse al SING durante el año 2016, para hacer frente a la creciente demanda de energía por parte de las grandes mineras del norte del país.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO ALTO MAIPO (SIC-CHILE)

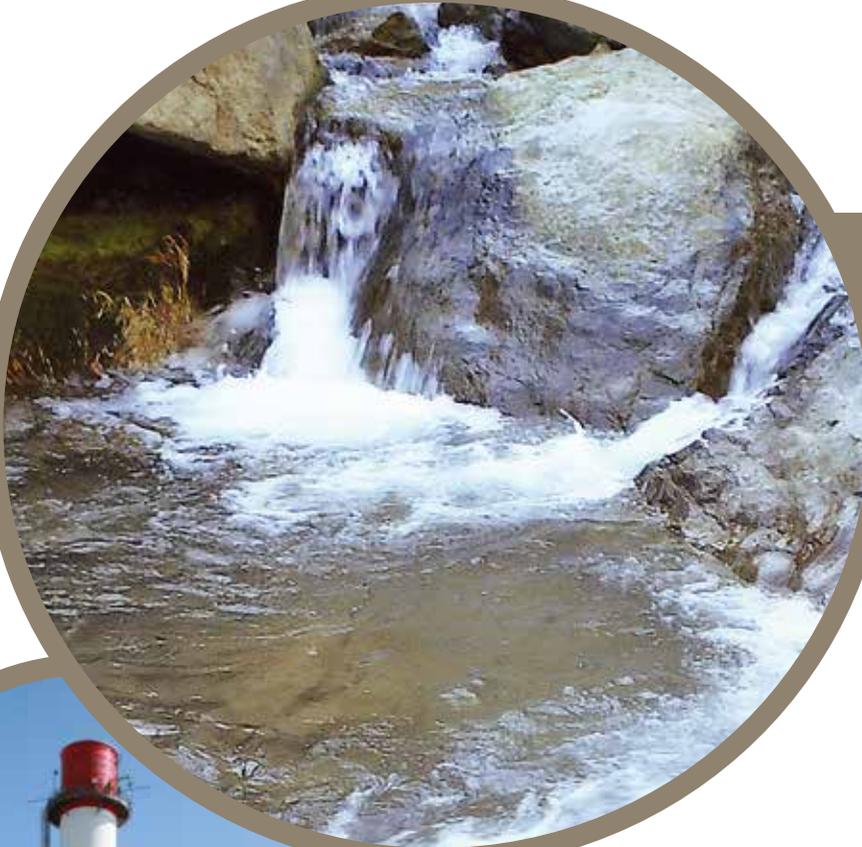
El proyecto hidroeléctrico Alto Maipo consiste en la construcción de dos centrales de pasada en serie hidráulica en la cuenca del Río Maipo denominadas Alfalfal II (275 MW) y Las Lajas (256 MW), cuya potencia total instalada alcanzará los 531 MW. El proyecto contempla que alrededor del 90% de las obras sean subterráneas, no tiene embalse ni reubicación de personas y presenta importantes ventajas para el SIC asociadas a su cercanía a la ciudad de Santiago y a los consiguientes ahorros en transmisión de energía eléctrica, que involucran sólo 17 kilómetros de nuevas líneas de transmisión.

En el transcurso de 2012, se continuó avanzando en el desarrollo del proyecto con la construcción de obras preliminares (principalmente caminos de acceso, puentes y alimentación eléctrica a los sitios de faena) y se culminó la firma de contratos principales para la fabricación de los equipos de generación y para la construcción de las obras subterráneas. Las licitaciones favorecieron a Voith Hydro, que proveerá el suministro, montaje y equipamiento de generación del proyecto; Strabag, que ejecutará todas las obras civiles

subterráneas que se desarrollen por el valle del río Colorado, y Hochtief/CMC, que hará lo mismo, pero en los valles de los ríos Yeso y Volcán.

El primer contrato, con Voith Hydro Ltda. y su filial local Voith Hydro S.A. (subsidiaria brasileña de la alemana Voith Hydro) se firmó en agosto pasado bajo la modalidad "llave en mano", e incluye el suministro, montaje y equipamiento de generación de las dos centrales del proyecto.





Alto Maipo constituye un aporte energético importante para el SIC, ya que se espera que produzca en torno a 2.300 GWh al año, lo que equivale a alrededor del 50% de la energía actualmente consumida en los hogares de la Región Metropolitana.

En tanto, a mediados de octubre se suscribió un segundo contrato con la empresa austriaca Strabag, que se encargará de ejecutar todas las obras civiles y subterráneas que se desarrollen por el valle del río Colorado, incluida la excavación de las dos cavernas de máquinas. Esto implica dos tercios del total de las obras subterráneas del proyecto. El resto de las obras civiles y subterráneas serán ejecutadas por la Constructora Nuevo Maipo, un consorcio integrado por Hochtief Solutions de Alemania y CMC di Ravenna, de Italia, y corresponden a las que se desarrollarán en los valles de los ríos Yeso y Volcán. Estas representan aproximadamente un tercio del total de las obras subterráneas del proyecto. Ambas empresas cuentan con la más moderna tecnología de construcción de obras subterráneas, entre las que destaca el uso de máquinas tuneladoras (“boring machines”) para la excavación de los túneles y piques verticales.

La aprobación ambiental fue obtenida en marzo de 2009 y durante el año 2010 se obtuvo la aprobación ambiental del sistema de transmisión. En diciembre de 2012, la Compañía obtuvo de manera indefinida la concesión eléctrica para el proyecto.

Alto Maipo constituye un aporte energético importante para el SIC, ya que se espera que produzca en torno a 2.300 GWh al año, lo que equivale a alrededor del 50% de la energía actualmente consumida en los hogares de la Región Metropolitana. Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener ha invertido US\$73 millones en el proyecto Alto Maipo, lo cual incluye las obras preliminares, servidumbres voluntarias y estudios ambientales y de ingeniería, geología y topografía. Durante el año 2013 se espera cerrar el financiamiento del proyecto para dar inicio a su construcción.

PROYECTO SOLAR LOS ANDES (SING-CHILE)

El proyecto Solar Los Andes contempla la construcción de un parque solar fotovoltaico de 220 MW en varias etapas. En el año 2013, se espera construir la primera etapa del proyecto, que consiste en una planta solar prototipo de 1 MW que se integrará a la operación de los sistemas de batería ("Battery Energy Storage Service o BESS") instalados en la subestación Andes, ubicada a 260 kilómetros al sur este de Antofagasta. Para el trabajo de integración de los paneles solares y los BESS se obtuvo un subsidio

de INNOVA-CORFO para financiar el desarrollo de un nuevo software y de un sistema de control adecuado para el proyecto.

La segunda etapa del proyecto, proyectada para el 2014, contempla la instalación de 20 MW en paneles solares conectados a la misma subestación, y posteriormente se espera aumentar anualmente la capacidad del parque solar en etapas de 40 MW cada una, para así completar los 220 MW del proyecto.

PROYECTO TERMOELÉCTRICO LOS ROBLES (SIC-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Los Robles contempla la construcción de dos unidades a carbón de 375 MW brutos cada una, con calderas aptas para carbón pulverizado, que permiten utilizar como combustible carbón bituminoso y sub-bituminoso. El terreno en que se proyecta el emplazamiento de Los Robles está ubicado a 290 km al suroeste de Santiago, aproximadamente 30 km al sur de la ciudad de Constitución, en la VII Región y, además de la construcción de la central, se considera la construcción,

equipamiento y operación de un puerto. La central contempla sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO₂, NO_x y material particulado.

El proyecto Los Robles obtuvo su aprobación ambiental en octubre del año 2008 y está orientado a responder a las necesidades de electricidad del SIC.

06

CAPÍTULO





RESPONSABILIDAD
SOCIAL
EMPRESARIAL



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) o Responsabilidad Social Empresarial (RSE) es una forma de hacer negocios que toma en cuenta los efectos sociales, ambientales y económicos de la acción empresarial, integrando en ella el respeto por los valores éticos, las personas, las comunidades y el medio ambiente.

Para AES Gener, ser socialmente responsable es cumplir su misión de negocios: proveer seguridad al suministro eléctrico, actuando de manera ética y responsable con todos los grupos de interés o "stakeholders" que forman parte de la Compañía o se relacionan con ella, principalmente trabajadores, comunidades, clientes, accionistas, inversionistas, proveedores, contratistas y socios. En otros términos, es ser una empresa eficiente y confiable que entiende que los temas centrales del negocio incluyen el manejo de riesgo, la innovación, y la creación de valor para todos nuestros stakeholders, velando así por su propia sustentabilidad. Una empresa cuyo negocio, como un todo, hace una contribución positiva a la sociedad.

La RSE de AES Gener se desarrolla sobre la base de tres pilares básicos en todas aquellas comunas donde la Compañía tiene operaciones: educación, empleabilidad e infraestructura comunitaria. Nuestra política de RSE se ejecuta a través de la Fundación AES Gener.

AES Gener comprende la RSC como parte de su Excelencia Operacional, la que no se reduce sólo a la forma en que opera sus plantas y negocios, sino también a cómo se relaciona con las comunidades en las que se inserta, las mismas de donde proviene un porcentaje importante de sus trabajadores y contratistas, y con las cuales tiene una política permanente de buen vecino.

VALORES CORPORATIVOS Y ÉTICA DE LOS NEGOCIOS

Somos y siempre seremos, una Compañía impulsada en valores. La seguridad, la integridad, el cumplir con nuestros compromisos, esforzarnos por la excelencia y disfrutar el trabajo son las bases de todo lo que hacemos. El compromiso por los valores que compartimos es lo que diferencia a nuestra Compañía en el mercado. Los valores, que se detallan a continuación, constituyen el eje central de nuestro Código de Conducta de la Compañía:

LA SEGURIDAD PRIMERO

Garantizar operaciones seguras en nuestras instalaciones es la piedra angular de nuestras actividades diarias y de nuestras decisiones. Los integrantes de la empresa deben privilegiar la seguridad y la prevención de riesgos asociados al trabajo para su personal, contratistas y comunidades del entorno. Con el fin de mantener vigente esta cultura de la seguridad en la Compañía, periódicamente se realizan diversas actividades, incluyendo charlas mensuales en todas las instalaciones, en las que participan transversalmente todos los integrantes de la empresa.

ACTUAR CON INTEGRIDAD

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

CUMPLIR LOS COMPROMISOS

Quienes forman parte de la Compañía deben cumplir los compromisos que la organización ha adoptado con todos los grupos de interés con los que se relaciona, entre ellos, trabajadores, clientes, comunidades, accionistas, inversionistas, proveedores, contratistas y socios.

ESFORZARSE POR LA EXCELENCIA

Los integrantes de la Compañía deben esforzarse para ser los mejores en lo que hacen y alcanzar un desempeño con niveles de clase mundial.

DISFRUTAR EL TRABAJO

Quienes forman parte de la organización saben que el trabajo puede ser interesante y gratificante. Están llamados a disfrutar su trabajo y a apreciar la satisfacción de ser parte de un equipo que positivamente marca una diferencia.

Por diversas vías, la Compañía fomenta la aplicación concreta de estos valores en el trabajo y desarrolla actividades y materiales para propiciar la reflexión en torno a ellos.

El Código de Conducta es entregado y aceptado por todos los colaboradores y entregado además a contratistas, proveedores y socios comerciales. Asimismo, se encuentra disponible en la página web de la Compañía.





PROGRAMA DE ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

Nuestro Código de Conducta y el Programa de Ética y Cumplimiento han sido aprobados por el Directorio. El Código de Conducta tiene por objeto regular, como requisito de empleo, las acciones de todos los que trabajan en AES Gener, incluyendo a los empleados de nuestras empresas subsidiarias.

El Departamento de Ética y Cumplimiento proporciona capacitaciones, información y programas de certificación para los empleados de AES Gener relacionados con el Código de Conducta. El Departamento de Ética y Cumplimiento además cuenta con programas para prevenir y detectar conductas delictivas, promover una cultura organizacional que fomente el comportamiento ético y el compromiso con el cumplimiento de las leyes, y para monitorear y hacer cumplir las políticas de la compañía sobre corrupción, soborno, lavado de dinero y asociaciones con grupos terroristas. El Código de Conducta se encuentra publicado en nuestro sitio web www.aesgener.cl

En caso de efectuarse modificaciones o exenciones al Código de Conducta, las mismas serán dadas a conocer a través del sitio web.

RESPONSABILIDAD CON LA COMUNIDAD

POLÍTICA DE VINCULACIÓN Y RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES LOCALES

La Política de Vinculación y Relacionamiento con las Comunidades Locales (PVRCL), resume los lineamientos conceptuales y enfoques para la relación de AES Gener con las comunidades en las que se emplazan nuestras plantas.

Esta PVRCL permite gestionar con efectividad y con un enfoque de sustentabilidad la relación con las comunidades vecinas a las instalaciones de la empresa, tanto en el ámbito medioambiental como en el social.

De esta forma, además de la política de RSE que lleva adelante AES Gener a través de la Fundación AES Gener, cada complejo ha establecido alianzas específicas con las comunidades de su entorno. Así, por ejemplo, el complejo Angamos ha firmado convenios con la Ilustre Municipalidad de Mejillones y con establecimientos educacionales, al mismo tiempo que pertenece al directorio de la Fundación por la Sustentabilidad del Gaviotín y al directorio de la Asociación de Industriales de Mejillones.

Norgener, en tanto, materializó durante 2012 una serie de iniciativas con la comunidad, destacándose la realización de la Copa Fundación AES Gener, realizada en conjunto con la Fundación Ganamos Todos. Además, se mantuvo por segundo año el convenio de colaboración con la Ilustre Municipalidad de Tocopilla y la alianza estratégica con el Liceo Politécnico de Tocopilla; mientras que el centro de despacho de carga y operación y mantenimiento de subestaciones y líneas de transmisión en el SING continuó

con el apadrinamiento de la Escuela San Bartolomé de Socaire y materializó la incorporación a la Asociación de Industriales de Antofagasta (A.I.A).

En la Región Metropolitana, las centrales Renca y Nueva Renca, a través de su administración, tiene una estrecha relación con la comunidad y alumnos de diversas escuelas y liceos industriales que visitan con frecuencia las instalaciones de Renca. Aquí destacan la colaboración con el Liceo Técnico Profesional Andes, único establecimiento de educación secundaria DUOC de Chile. Por otra parte, los directivos y operarios participan en diversas actividades con la comunidad y en alianza con la Ilustre Municipalidad de Renca y sus organizaciones sociales y deportivas.

Asimismo, las centrales hidroeléctricas de AES Gener, ubicadas en el Cajón del Maipo, continúan lo que ha sido su práctica habitual desde hace largos años (la primera central, Maitenes, data de 1923): la tradición de vincularse estrechamente con las comunidades aledañas a sus centros productivos, en especial en las localidades de Alfalfal y Maitenes y seguir alineados con las políticas de la Compañía. Por ejemplo, en el año 2012, se continuó con el entrenamiento de guías turísticos en la zona, cuyo objetivo ha sido entrenar y certificar a los habitantes de la comunidad bajo programas internacionales, incluyendo el programa "No Deje Rastro" y "Wilderness First Responder", ayudándoles a desarrollar competencias que pueden utilizar para futuros trabajos.

FUNDACIÓN AES GENER

La Fundación AES Gener nace con el nombre de Fundación Maitenes en 1995, como una institución sin fines de lucro, que tenía la misión de implementar programas de educación al aire libre, los cuales constituían un aporte a la educación, a la formación valórica y al desarrollo integral de niños, jóvenes y adultos, todo esto a partir de una metodología basada en la aventura, la afectividad y la interacción con el medio ambiente.

Hacia el año 2008, la Fundación Maitenes diversifica sus ámbitos de acción, incorporando el desarrollo de programas de liderazgo, trabajo en equipo, talleres y seminarios para diversas áreas y unidades de negocio de AES Gener. Entre ellos, los talleres de Liderazgo para Ejecutivos de AES Gener y programas de trabajo en equipo para distintas áreas de generación eléctrica fueron desarrollados en 2012.

En lo externo, en tanto, la Fundación Maitenes se constituye como una plataforma para administrar, gestionar y articular beneficios sociales que se impulsan en el marco de la Política Corporativa de Vinculación y Relacionamento con Comunidades Locales y otros convenios sociales.

En 2011, la Fundación Maitenes cambió su razón social a Fundación AES Gener. El objetivo fue fortalecer aún más su rol de articuladora e implementadora de los programas sociales de la empresa, ampliando su quehacer hacia el diseño y ejecución de programas sociales, educativos y de capacitación laboral, fomento al empleo, apoyo a la infraestructura comunitaria y respaldo al deporte y a la difusión de la cultura y las artes. Asimismo, la Fundación AES Gener aporta a todas estas actividades sus valores principales: sustentabilidad, protección del medio ambiente y seguridad.

En su organización, la Fundación AES Gener cuenta con un Consejo General integrado por ejecutivos y profesionales de la empresa, quienes velan por el cumplimiento de sus objetivos, así como por la correcta administración de los recursos que se entregan para el cumplimiento de su propósito institucional. La administración de la

Fundación AES Gener está en manos de un Director General, el cual debe dirigir, supervisar y liderar la ejecución de los programas y actividades que se definen anualmente.

En los últimos 19 años, se han desarrollado los más diversos programas, muchos de los cuales se realizan en el Centro de Educación Los Maitenes, ubicado en El Colorado, comuna de San José de Maipo, así como en las otras zonas de Chile donde la Compañía tiene sus operaciones.

EDUCACIÓN

PROGRAMA AMIGOS DE LA NATURALEZA

En 2012 se desarrolló la decimoséptima versión del programa "Amigos de la Naturaleza", en el cual participaron los alumnos que cursan sexto básico en las escuelas municipales de las comunas donde operan las unidades de negocio de AES Gener (Tocopilla, Mejillones, Huasco, Puchuncaví, Laguna Verde, Llay Llay, Cabrero y Renca).

Los jóvenes que participan en el programa son aquellos que tras realizar un trabajo de investigación sobre una temática definida previamente por la empresa en materia de energía y/o medio ambiente, resultan seleccionados por su aporte. Luego de eso viajan por tres días al Centro "Los Maitenes" de AES Gener; en la zona del Cajón del Maipo, donde trabaja con ellos un equipo entrenado especialmente para tratar con niños y que cuenta con la participación de experimentados instructores y montañistas.

Los objetivos del programa "Amigos de la Naturaleza" son: educar en materia ambiental y fomentar el trabajo en equipo; desarrollar conocimiento y cambio cultural en torno a los recursos naturales y el medioambiente; educar y desarrollar hábitos en torno al cuidado del medioambiente, y promover valores humanos tales como el compañerismo y la amistad.



PROGRAMA MUNK

El Programa Munk se ejecuta desde 2011 en las escuelas municipales de Mejillones y Tocopilla y durante 2012 benefició a los niños que cursan quinto y sexto básico en dichos establecimientos educacionales, lo que se traduce en más de 1.100 jóvenes.

El programa tiene por objetivo reforzar la enseñanza del idioma inglés, conforme a los lineamientos del Ministerio de Educación, a través de un moderno software educativo. El programa involucra a los alumnos, sus profesores y apoderados. De esta manera, los docentes pueden monitorear el avance de su curso en los desafíos que se le imponen a partir de un panel de control, pudiendo así obtener reportes en línea tanto a nivel del curso como individualizado por alumno y, a partir de esos datos, pueden ajustar su clase de acuerdo a aquellas áreas donde hayan indicios de mayor dificultad grupal o individual. Además, cada apoderado recibe un reporte sobre el progreso que experimenta su pupilo, entre otras informaciones.

BECAS DE EXCELENCIA Y PREUNIVERSITARIO

A contar de 2011, AES Gener, a través de su Fundación, instauró una beca en un preuniversitario de Viña del Mar que beneficia a estudiantes de cuarto medio de la comuna de Puchuncaví, en una iniciativa que busca entregar más opciones de desarrollo profesional a los jóvenes. En 2012 el programa consideró beca para 20 alumnos de cuarto medio de la comuna.

Por otra parte, al igual que en 2011, nuevamente se asignaron becas de excelencia a los tres mejores puntajes obtenidos en la comuna de Puchuncaví en la Prueba de Selección Universitaria (PSU) realizada en 2012 para ayudar a la mantención de los alumnos durante su primer año de universidad.

EDUCACIÓN DUAL Y EMPLEABILIDAD

Fundación AES Gener contribuye a la administración de los costos que contempla la implementación del programa de Alumnos Duales en las centrales de Ventanas, comuna de Puchuncaví. Este programa tiene por objetivo formar profesionales competentes, y con experiencia práctica en su área de especialidad, contribuir a la empleabilidad de los jóvenes, contar con personal técnico mejor preparado y adaptado a las condiciones industriales reales y generar un vínculo entre la empresa y la comunidad en el marco de su giro de negocios.

Por medio del programa dual, jóvenes que cursan tercer y cuarto año medio en el Complejo Educacional Sargento Aldea de Puchuncaví, asisten dos días a la semana a la central Ventanas de AES Gener para aprender de manera práctica, aquellas materias que en sus establecimientos educacionales conocen de manera teórica, de acuerdo su especialidad: administración, electrónica y electricidad. AES Gener, además de abrir sus puertas a los jóvenes, les aporta viático, alimentación, implementos de seguridad y transporte.

DEPORTE

PROGRAMA GANAMOS TODOS

En alianza con Fundación Ganamos Todos, este programa se realiza desde 2011 en beneficio de las comunidades de Tocopilla y Puchuncaví y Renca. El programa tiene como objetivos fomentar la actividad deportiva en niños y jóvenes; contribuir a la empleabilidad de jóvenes y adultos mediante la capacitación como entrenadores, árbitros y dirigentes; generar hábitos nutricionales que contribuyan a la calidad de vida y aportar los valores de la actividad física como prevención de la vida sedentaria, así como también valores sociales, tales como el trabajo en equipo, disciplina y perseverancia.

Durante 2012, se realizó en Tocopilla una exitosa liga de fútbol denominada Copa Fundación AES Gener; que consistió en un programa que busca fomentar la actividad deportiva en niños y niñas de entre 12 y 15 años que vivan y estudien en Tocopilla. Por otra parte, este programa busca alejar a estos menores, en su mayoría con una condición de vulnerabilidad socioeconómica, de las drogas y el alcohol.

Adicionalmente, el programa realiza capacitaciones para los adultos que participarán en la Copa Fundación AES Gener cumpliendo funciones de entrenadores de los distintos equipos y árbitros. A su vez, estos nuevos entrenadores y árbitros son contratados por la organización de la Copa, para que puedan aplicar los conocimientos adquiridos.

PROGRAMAS DE FORMACIÓN Y EMPLEABILIDAD

La Fundación AES Gener ejecuta programas con el objeto de desarrollar y formar profesionales líderes, proactivos y capacitados en actividades al aire libre. Algunas de dichas actividades son; el curso para monitores del programa No Deje Rastro, que enfatiza la importancia de la educación del usuario en técnicas para acampar con impacto mínimo enfocándose en la conservación del medio ambiente; curso de primeros auxilios y certificación RCP-DAE (Reanimación Cardio Pulmonar mediante el uso de Desfibrilador Automático Externo), en conjunto con la Asociación de Capacitación para Emergencias y Socorro (ACES); cursos de formación de instructores de terreno para programas de Educación de Aventura; curso de seguridad en trabajos verticales y curso de primeros auxilios Wilderness First Responder (WFR), en conjunto con la empresa ACES.

INFRAESTRUCTURA COMUNITARIA

Uno de los pilares del área de RSE de AES Gener es colaborar con la infraestructura comunitaria. Algunas de las obras realizadas en esta área durante 2012 fue el mejoramiento del borde costero de la comuna de Tocopilla, tanto de sus playas como avenidas.

Ese año, además, se suscribió un convenio de mejoramiento de infraestructura deportiva con el Municipio de Mejillones, el cual permitirá aumentar la cantidad de canchas de futbolito del complejo municipal y el mejoramiento de graderías, tablero marcador y camarines.

CONVENIO SOCIAL ALTO MAIPO

La Fundación AES Gener se encuentra a cargo de administrar el Programa Social fruto del Convenio de Colaboración Social suscrito con la comuna de San José de Maipo, en el marco del Proyecto Hidroeléctrico Alto Maipo (PHAM).

Este Programa Social se desarrolla a través del Fondo Concursable AES Gener – Alto Maipo para proyectos de beneficio social e interés colectivo, el cual tiene una duración de 30 años, financiando iniciativas con un aporte anual de 5.807 UF. En 2012 se realizó la primera versión, para lo cual se constituyó, en abril, el Consejo Local de San José de Maipo compuesto por 9 integrantes: representantes del gobierno local, dirigentes sociales y ejecutivos de AES Gener. Como Presidente de este Consejo se encuentra el Alcalde de la Ilustre Municipalidad de San José de Maipo.

En materia de difusión, en junio y julio se dio a conocer este concurso en todas las localidades de la comuna. Por su parte, en agosto se capacitó a más de 100 personas en la elaboración de Proyectos Sociales, que contó con la edición de un Manual para la Elaboración de Proyectos Comunitarios, en apoyo a la capacitación y que se encuentra disponible en la página web de la Fundación AES Gener (<http://www.fundacionaesgener.cl>).

En total, postularon 38 organizaciones sociales y 50 microempresarios, siendo seleccionadas 15 iniciativas en los ámbitos de educación y capacitación, desarrollo social e infraestructura comunitaria y fomento al deporte en sus diversas disciplinas. A la vez, 8 proyectos de micro emprendimiento fueron seleccionados. El 17 de diciembre de 2012 se dio inicio al desarrollo de estos 23 proyectos. Se destaca la diversidad de proyectos tales como Campamento de Verano para niños y niñas en Guayacán; Equipamiento de la Sede compartida de la Junta de Vecinos y Comité de Agua Potable Rural de la comunidad de Santa María del Estero camino a Lagunillas, Postales Patrimoniales en la antigua estación de ferrocarriles de El Melocotón, entre otros.

RESPONSABILIDAD CON ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

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

Asimismo, AES Gener considera que la transparencia de la información relevante de la Compañía, así como la calidad, la efectividad y la oportunidad de su divulgación pública, en concordancia con las disposiciones de las leyes de sociedades anónimas y de mercado de valores, son parte importante de su responsabilidad hacia ellos. El límite de la transparencia de la información está dado por el respeto a las disposiciones de los mencionados cuerpos legales que resguardan el acceso equitativo y simultáneo a ella, así como la importancia de mantener la confidencialidad de información estratégica que, de ser conocida

por la competencia, debilitaría la posición competitiva de la empresa.

Durante el año 2012, se realizaron reuniones periódicas con analistas locales para presentar los resultados oficiales de la Compañía, explicar la estrategia de negocio, incluyendo los objetivos operacionales, comerciales y financieros, conversar sobre los proyectos de desarrollo y contestar preguntas de los asistentes. Adicionalmente, la Compañía participó en diversas reuniones y conferencias con inversionistas locales y extranjeros.

RESPONSABILIDAD CON TRABAJADORES

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Para AES Gener el factor humano es fundamental. Es por esto que ha destacado como su primer valor "La Seguridad". Para lograr un lugar libre de accidentes, es que diariamente se trabaja para que los niveles de seguridad y salud ocupacional sean los más altos a nivel mundial y que todo el personal de AES Gener y contratistas vivan una Cultura de Seguridad no solo en su trabajo, sino que también fuera de él.





Para reforzar que las actividades diarias se realicen de la forma más segura, se han adoptado 4 creencias de seguridad:

1. La seguridad es lo primero para nuestra gente, nuestros contratistas y las personas en nuestras comunidades, y todas las actividades laborales deben realizarse de manera segura a fin de promover la salud, seguridad y el bienestar personal.
2. Todos los incidentes ocupacionales pueden prevenirse.
3. Trabajar con seguridad es una condición de empleo y cada persona es responsable de su propia seguridad al igual que de la seguridad de sus compañeros y de la seguridad de las personas en las comunidades en las que trabajamos.
4. Todo el personal y los contratistas de AES Gener tienen el derecho y la obligación de detener el trabajo tan pronto identifiquen una situación que consideren insegura.

En nuestra Compañía todas las actividades se realizan siguiendo los exigentes estándares corporativos de AES Corp., los cuales están basados en normas internacionales como OSHA y ANSI, entre otras. Sumado a lo anterior se da cumplimiento a las normas y leyes de Prevención de Riesgos de Chile tales como la Ley N° 16.744, sus decretos, normas chilenas.

En 2011 se inició un arduo trabajo para la implementación de un sistema de Gestión Integrado llamado GENERA basado en las ISO

14.001 y OHSAS 18001:2007, logrando en 2012 la certificación integrada por parte de las centrales Angamos, Ventanas, Los Vientos, Santa Lidia y las plantas del Complejo Cordillera (Alfalfal, Queltehues, Volcán y Maitenes) proceso que se completó sin tener ninguna falta de conformidad. Estos negocios correspondían a la primera fase de implementación y certificación. Las centrales de Norgener (Generación y Transmisión), TermoAndes (central Salta en Argentina), Eléctrica Santiago, Transmisión SIC y Central Laja están trabajando para implementar y certificarse bajo estas normas, y así lograr que todo AES Gener trabaje con un sistema integrado único, que permitirá resultados más eficientes y con estándares de seguridad aún más altos y exigentes.

Al igual que los trabajadores del Grupo AES Gener, las empresas contratistas realizan sus actividades bajo las directrices del Reglamento de Seguridad, Salud Ocupacional y Gestión Medio Ambiental para empresas contratistas, el cual debe ser aplicado a todas las contrataciones de obras, faenas y/o servicios. Este reglamento tiene por objeto, proteger la integridad de las personas, los equipos, materiales y medio ambiente en los trabajos en donde participe personal de AES Gener y personal de las empresas contratistas. El reglamento considera además, que las empresas contratistas deben realizar sus actividades bajo un Sistema de Gestión de Seguridad que tiene como punto de partida, nuestro sistema de Gestión de Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional, GENERA.

Para ayudar a los líderes en la promoción de la seguridad, se creó un personaje animado, el Champion Virtual de Seguridad "Máximo Segura", que ha desarrollado una serie de campañas de reforzamiento de la seguridad incluyendo la difusión de las Reglas Cardinales de Seguridad y Salud Ocupacional, la Responsabilidad de reportar incidentes y las técnicas para un "Super Seguro" en el Trabajo.

Considerando todos los trabajadores del Grupo AES Gener en Chile, durante el año 2012 se registraron un total de 4 accidentes con tiempo perdido, cifra que es similar a la del 2011, pero bajando en su gravedad puesto que la cantidad de días perdidos fue solo 28, lo que se compara positivamente con los 188 del 2011.

Cabe destacar que en 2012, la dotación de trabajadores en AES Gener aumentó, alcanzando un total de horas hombre trabajadas de 2.317.395. Con esto, la accidentabilidad ⁽¹⁾ fue de 0,39%, lo que representa una reducción con respecto al año 2011, que alcanzó a 0,41%. Cabe señalar, que estas cifras están muy por debajo del promedio nacional de accidentabilidad, el cual en 2011 fue de 5,5%.

En cuanto a accidentes con tiempo perdido de contratistas, en 2012 hubo 8 accidentes, donde la base de trabajadores llegó a 2.632.875 horas hombres trabajadas con un promedio de 1.262 trabajadores. Con esto, la accidentabilidad del año 2012 fue de un 0,63%, valores que también son considerablemente más bajos que el promedio nacional.

En relación a los proyectos, éstos también están siendo construidos con elevados estándares de seguridad. Durante el año 2012, se registraron 8 accidentes de personal contratista en un total de 5.645.884 horas trabajadas con un promedio de 2.568 trabajadores. En el año 2011, se registraron 28 accidentes con un total de 5.952.449 horas trabajadas con un promedio de 2.651 trabajadores. Con esto, la accidentabilidad del año 2012 fue de 0,31%, lo que representa una disminución con respecto al año 2011 que fue de 1,01%. Estos valores son muy inferiores respecto del promedio nacional de accidentabilidad en la construcción, que en el año 2011 fue de un 5,8%.

(1) La tasa de accidentabilidad indica el número de accidentes por cada 100 trabajadores.

DESARROLLO DE RRHH, BENEFICIOS Y CALIDAD DE VIDA LABORAL

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

Durante el año 2012, la inversión en planes de capacitación del Grupo AES Gener en Chile ascendió a \$894.904.622, equivalentes a 216 cursos con un total de 49.638 horas, lo que significó la capacitación de 764 trabajadores, con un aumento de la inversión en capacitación de un 15% con respecto al año anterior:

Parte importante de este aumento se debe a la ejecución del Programa Escuela Técnica, que es un programa de entrenamiento y desarrollo en habilidades y competencias técnicas del personal de Producción de AES Gener, de manera de que facilite el logro de los objetivos del negocio, buscando ser una empresa de clase mundial, y a su vez, entregar a sus trabajadores la posibilidad de un mayor nivel de empleabilidad, proyección y movilidad dentro de la organización.



Por otra parte, este año continuamos con los programas de Desarrollo Gerencial para ejecutivos y Diploma de Líderes para mandos medios, de los cuales el primero finalizó en diciembre de este año y el segundo finaliza el primer semestre de 2013. Ambos programas están desarrollados por la Universidad Católica y orientados a entregar herramientas en el ámbito de la gestión de personas y desarrollo de nuestros talentos para que los líderes de AES Gener puedan dirigir e implementar con mayor efectividad la estrategia de la Compañía.

Por otro lado, se continuó el proceso de Gestión de Desempeño como herramienta clave para potenciar el desempeño de todos los colaboradores de la Compañía. Este proceso es transversal a todas las áreas, abarcando el 100% del personal, tanto de AES Gener como de sus filiales. Este proceso tiene 3 etapas esenciales: (i) fijación de objetivos de desempeño, junto con los respectivos criterios de medición; (ii) revisión o feedback a mitad de año, en la cual se indaga en los avances a la fecha; (iii) evaluación final de objetivos y competencias al término del año.

El objetivo central del Sistema de Gestión de Desempeño aplicado en la Compañía es promover el correcto desenvolvimiento de una persona en un determinado cargo. Con ese propósito, se evalúan las habilidades generales relevantes y los objetivos anuales, de manera de identificar qué aspectos deben ser desarrollados en el siguiente período para maximizar el rendimiento de la persona en esa posición, aportando de esta forma al logro de los objetivos de la Compañía y, asimismo, al desarrollo personal.

Destaca durante el año la aplicación por 2° año consecutivo de la encuesta "Great Place To Work", versión 2012. Dicha encuesta fue aplicada durante el mes de octubre a todo AES Gener y filiales, logrando una participación del 91%. El objetivo central es establecer comparaciones con otras empresas similares del rubro y generar mejoras en nuestros actuales procedimientos y planes ligados a la gestión de personas al interior de la Compañía. El ranking final se dará a conocer durante el año 2013.

Nuestra empresa matriz AES Corp. y las empresas de AES Gener, tienen en sus prácticas la utilización de la metodología HayGroup para la administración de las compensaciones, con el objeto de tener un justo equilibrio entre la equidad interna y competitividad externa. Esta metodología permite determinar una descripción de cargo real de la posición, para posteriormente evaluar formalmente en base a ocho factores y definir el correcto nivel y rango salarial adecuado a cada cargo, en función de lo que el mercado señala para la posición y a nuestra realidad interna, con el objeto de mantener los equilibrios y la equidad. Esto último se realiza de acuerdo a estudios de mercado de las compensaciones y beneficios.

Los trabajadores de AES Gener poseen diversos beneficios que apuntan a dar apoyo en los diferentes ámbitos de su vida, incorporando en ellos a la familia del trabajador. En el ámbito de la salud los trabajadores cuentan con planes colectivos de Isapre y cuentan con un seguro de salud complementario, que incorpora a su cónyuge e hijos hasta los 24 años de edad. Adicionalmente, cada dos años los trabajadores mayores de 35 años voluntariamente se realizan un control preventivo de salud, ofrecido por la Compañía. Por licencias médicas, el trabajador cuenta con el pago de los tres primeros días que no cubre la Isapre, además del pago del complemento a su remuneración. La mujer trabajadora recibe un apoyo económico mensual para el pago de sala cuna el cual se hace extensivo hasta que el hijo cumple 5 años de edad. Sumado a esto, los trabajadores poseen un seguro de vida más una protección familiar en caso de fallecimiento de hijos o cónyuges.

En el ámbito de la educación, la Compañía cuenta con programas que contemplan becas de estudio para trabajadores e hijos estudiantes de enseñanza superior. De esta manera, se entregaron 96 becas por este concepto y adicionalmente, se entregaron 10 becas de excelencia para enseñanza básica y media en la zona de Tocopilla. Como complemento a lo anterior; a todos los hijos estudiantes se les entrega un bono de educación anual, según el nivel de enseñanza. Para el año 2012 el monto total entregado por concepto de educación fue de aproximadamente \$200 millones.

En el ámbito de la responsabilidad social, durante el año 2012 se desarrollaron talleres de capacitación para familiares de trabajadores de las centrales de AES Gener en la V Región. En esta oportunidad participaron 30 familiares, entre hijas, esposas y madres, quienes fueron capacitadas en cursos de manipulación de alimentos y repostería dictado por INACAP.

En el ámbito recreacional y deportivo, se cuenta con instalaciones habilitadas para los trabajadores y sus familias en Valle Alegre y Maitenes. Asimismo, para los hijos de los trabajadores, se realizan actividades en sus vacaciones de invierno y verano. En dichas actividades, participaron 200 hijos de trabajadores durante 2012, tanto de la zona centro, sur y norte del país.

El Programa de Calidad de Vida, que se aplica en todos los centros de trabajo en forma sistemática, ha continuado aportando a la salud del trabajador, a la integración y al clima laboral. Durante 2012 se reforzó la atención nutricional, con atención 4 veces en el año. Por otra parte, la política de prevención del consumo de drogas y del abuso del alcohol, mantuvo sus controles aleatorios según programa.

Adicionalmente, el trabajador recibe bonos de ayuda por nacimiento, matrimonio y vacaciones, entre otros.

Durante el año, la dotación de trabajadores de la Compañía no registró variación en comparación al periodo anterior.

PERSONAL AES GENER Y FILIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

TRABAJADORES DE AES GENER

Ejecutivos	44
Profesionales	329
Técnicos y administrativos	356
SUBTOTAL	729

TRABAJADORES DE FILIALES

AES Chivor	91
TermoAndes	58
Norgener	108
Eléctrica Santiago	58
Eléctrica Angamos	105
Eléctrica Campiche	27
SUBTOTAL	447
TOTAL AES GENER Y FILIALES	1.176

En el ámbito de reclutamiento y selección, durante el año 2012, se llenaron 160 vacantes, las cuales fueron ocupadas en un 37 % por candidatos internos, y un 63% por postulantes externos.

Por otro lado, y con la finalidad de atraer talentos a la Compañía, se mantienen los convenios con Colegios Industriales cercanos a nuestras centrales, enfocados en facilitar la atracción de alumnos practicantes interesados en nuestra Compañía, además de generar y mantener vínculos en el largo plazo. Durante 2012 se llenaron 84 vacantes de alumnos en práctica en las distintas localidades.

Adicionalmente, se estableció el Programa de Inducción Corporativa que en 2012 alcanzó un 94% de cumplimiento de este año y se implementó la inducción personalizada a los nuevos trabajadores para la entrega de información individual.





RESPONSABILIDAD CON CLIENTES

AES Gener tiene plena conciencia de que el servicio que provee es muy importante para la calidad de vida de las personas y para el desarrollo económico del país. Sabemos que la seguridad y la eficiencia de los procesos tienen una gran relevancia en la competitividad de sus clientes industriales y en el presupuesto de los consumidores finales.

Tomando en cuenta la seguridad de suministro, AES Gener, en su condición de principal generador termoeléctrico, siempre busca respaldar sus contratos con capacidad de generación eficiente y efectiva, que esté realmente disponible bajo condiciones críticas de abastecimiento.

En vista de la eficiencia de su proceso, en la Compañía se mantiene un constante control de nuestros parámetros operacionales, buscando alcanzar estándares de clase mundial en las prácticas productivas. Adicionalmente, para el desarrollo de cada uno de

sus proyectos, la empresa selecciona la opción de generación económicamente más eficiente, que alcance estándares definidos de confiabilidad y seguridad, y que a la vez cumpla con todas las normas aplicables y con su política ambiental.

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

RESPONSABILIDAD CON PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

Proveer de adecuadas condiciones de **higiene y seguridad** es la primera responsabilidad de **AES Gener** con sus trabajadores y contratistas que desarrollan sus labores regular u ocasionalmente en las instalaciones de la Compañía. Las **medidas** y el estándar de equipamiento de seguridad en las instalaciones de AES Gener son compartidos por trabajadores **propios y externos**, y para trabajos técnicos en las centrales todos están igualmente obligados a someterse a exámenes médicos pre-ocupacionales que buscan **aminorar los riesgos** de accidentes.

Otro aspecto relevante de la responsabilidad social de la empresa con respecto a sus contratistas, principalmente en el caso de quienes prestan servicios especializados, es la relación de largo plazo que la empresa busca establecer con ellos. Esto obedece al alto grado de especialización y de elevados estándares de seguridad que demanda el mantenimiento de centrales eléctricas y líneas de transmisión y se traduce en un incentivo a la capacitación y al desarrollo del personal externo por parte de sus empleadores, en el marco de una relación estable de colaboración mutua que exige alta calidad de servicio a precios competitivos.

En el año 2012, AES Gener intensificó el uso del sistema de compras electrónicas mediante la utilización de una plataforma desarrollada por AES Corp., y una plataforma externa, Power Advocate, para gestionar licitaciones internacionales. El uso de estas herramientas da garantías de un acceso igualitario a la información, para todos los posibles proveedores y de la aplicación de criterios objetivos de selección, y así incorporar las mejores prácticas a la gestión de compras.

Con el fin de avanzar hacia la incorporación de las mejores prácticas que den garantías de un acceso igualitario a la información

para todos los posibles proveedores y de la aplicación de criterios objetivos en la selección, durante 2012 se trabajó en robustecer las compras mediante el sistema de compras electrónicas E-Procurement, desarrollado por AES Corp. para la gestión de compras.

Con esta misma finalidad de garantizar transparencia y acceso a la información, se siguió fortaleciendo el desarrollo del registro de Proveedores REPRO, administrado por Achilles Chile, empresa especializada en la gestión de proveedores. Este registro permite que las empresas proveedoras, visualicen y actualicen directamente sus antecedentes y los productos y servicios que ofrecen vía Internet, lo que posteriormente es validado por Achilles. Este sistema otorga mayor visibilidad a los proveedores y contratistas frente a sus clientes, a la vez que genera economías de escala, ya que al ser un sistema abierto a los mandantes del sector energético, las empresas inscritas quedan disponibles para cualquier mandante que participe en REPRO. Este sistema opera con los más altos estándares de seguridad y control de la industria, permitiendo la adecuada trazabilidad de las operaciones, lo que a su vez contribuye a que la gestión de compras sea más segura y confiable.

07

CAPÍTULO





ESTADOS
FINANCIEROS



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
Accionistas y Directores
AES Gener S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AES Gener S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración de AES Gener S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión.

Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, 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 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Oscar Gálvez R.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de febrero de 2013

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	397.204	409.157
Otros activos financieros corrientes	9	10.108	140.396
Otros activos no financieros, corrientes	11	7.612	6.784
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	312.627	391.118
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	8.754	13.885
Inventarios	14	90.703	105.946
Activos por impuestos corrientes, netos	15	28.568	19.603
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		855.576	1.086.889
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	9	14.140	12.642
Otros activos no financieros no corrientes	11	17.988	11.187
Derechos por cobrar no corrientes	12	6.083	9.829
Inversiones en asociadas	16	276.153	273.375
Activos intangibles, netos	17	39.818	33.816
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	4.599.363	4.375.469
Activos por impuestos diferidos, netos	19	14.976	18.757
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		4.975.830	4.742.384
TOTAL ACTIVOS		5.831.406	5.829.273

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

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	20	124.281	94.654
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	254.750	347.840
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	17.017	9.526
Otras provisiones, corrientes	22	4.588	3.037
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	49.870	32.815
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	2.333	3.241
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	38.459	23.045
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		491.298	514.158
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	2.272.486	2.298.096
Otras cuentas por pagar no corrientes	21	35.441	31.381
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	-	236
Otras provisiones no corrientes	22	81.125	47.203
Pasivos por impuestos diferidos, netos	19	412.365	358.185
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	23	38.305	28.750
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	19.365	22.485
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.859.087	2.786.336
TOTAL PASIVOS		3.350.385	3.300.494
PATRIMONIO			
Capital emitido		1.901.720	1.901.720
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	546.430	642.666
Primas de emisión		49.908	49.908
Otras participaciones en el patrimonio	25	222.859	222.029
Otras reservas	25	(243.250)	(287.653)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.477.667	2.528.670
Participaciones no controladoras		3.354	109
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.481.021	2.528.779
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.831.406	5.829.273

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	NOTA	ACUMULADO	
		31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
ESTADO DE RESULTADOS			
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	26	2,327,721	2,130,286
Costo de ventas	27	(1,737,828)	(1,443,214)
GANANCIA BRUTA		589,893	687,072
Otros ingresos, por función		2,057	6,144
Gasto de administración	27	(145,120)	(148,220)
Otros gastos, por función	27	(3,066)	(5,215)
Otras ganancias (pérdidas), neto	28	7,433	(23,779)
Ingresos financieros	29	8,407	9,303
Costos financieros	29	(115,452)	(107,148)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	9,187	31,109
Diferencias de cambio	29	(3,633)	(13,348)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		349,706	435,918
Gasto por impuestos a las ganancias	30	(146,778)	(109,810)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		202,928	326,108
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		202,928	326,108
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		202,933	326,084
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(5)	24
GANANCIA (PÉRDIDA)		202,928	326,108
GANANCIAS POR ACCIÓN			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	31	0,03	0,04
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		0,03	0,04
GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,03	0,04
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		0,03	0,04

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	202.928	326.108
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	52.645	(12.908)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	52.645	(12.908)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(21.749)	(91.391)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(21.749)	(91.391)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	10.088	532
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(6.269)	(1.918)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.923	2.924
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	37.638	(102.761)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	5.122	22.237
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	1.643	326
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	6.765	22.563
Otro resultado integral	44.403	(80.198)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	247.331	245.910
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	247.336	245.886
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(5)	24
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	247.331	245.910

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

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMAS DE EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO MUS\$	RESERVAS DE CONVERSIÓN MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2012	1.901.720	49.908	222.029	20.735
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	52.645
Resultado integral	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	830	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	830	52.645
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31 DE DICIEMBRE 2012	1.901.720	49.908	222.859	73.380

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMAS DE EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO MUS\$	RESERVAS DE CONVERSIÓN MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2011	1.901.720	49.908	293.452	33.643
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	(12.908)
Resultado integral	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(71.423)	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	(71.423)	(12.908)
SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31 DE DICIEMBRE 2011	1.901.720	49.908	222.029	20.735

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

OTRAS RESERVAS

RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA MUS\$	RESERVAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS MUS\$	OTRAS RESERVAS VARIAS MUS\$	TOTAL OTRAS RESERVAS MUS\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUS\$	PATRIMONIO TOTAL MUS\$
(161.995)	(3.515)	(142.878)	(287.653)	642.666	2.528.670	109	2.528.779
-	-	-	-	-	-	-	-
(13.704)	(4.626)	10.088	44.403	202.933	202.933	(5)	202.928
-	-	-	-	-	44.403	-	44.403
-	-	-	-	-	247.336	(5)	247.331
-	-	-	-	(299.169)	(299.169)	-	(299.169)
-	-	-	-	-	830	3.250	4.080
(13.704)	(4.626)	10.088	44.403	(96.236)	(51.003)	3.245	(47.758)
(175.699)	(8.141)	(132.790)	(243.250)	546.430	2.477.667	3.354	2.481.021

OTRAS RESERVAS

RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA MUS\$	RESERVAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS MUS\$	OTRAS RESERVAS VARIAS MUS\$	TOTAL OTRAS RESERVAS MUS\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUS\$	PATRIMONIO TOTAL MUS\$
(95.765)	(1.923)	(143.410)	(207.455)	511.238	2.548.863	87	2.548.950
-	-	-	-	-	-	-	-
(66.230)	(1.592)	532	(80.198)	326.084	326.084	24	326.108
-	-	-	-	-	(80.198)	-	(80.198)
-	-	-	-	-	245.886	24	245.910
-	-	-	-	(266.652)	(266.652)	-	(266.652)
-	-	-	-	71.996	573	(2)	571
(66.230)	(1.592)	532	(80.198)	131.428	(20.193)	22	(20.171)
(161.995)	(3.515)	(142.878)	(287.653)	642.666	2.528.670	109	2.528.779

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO		
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia (pérdida)	202.928	326.108
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	146.778	109.810
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	15.243	(63.868)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar de origen comercial	26.988	(24.186)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(33.232)	(15.591)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(45.313)	(94.398)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	99.037	185.760
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	214.019	195.648
Ajustes por provisiones	24.105	5.030
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(5.588)	3.957
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(9.187)	(31.109)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	87.724	111.722
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(215)	2.373
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	1.857	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	522.216	385.148
Dividendos pagados	(316.707)	(320.377)
Dividendos recibidos	13.409	23.240
Intereses pagados	(99.027)	(96.890)
Intereses recibidos	7.193	8.496
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(79.056)	(95.532)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.369	(52.669)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	253.325	177.524
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	893	822
Compras de propiedades, planta y equipo	(419.182)	(395.439)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	3.927	10.000
Compras de activos intangibles	(6.824)	(1.180)
Otras entradas (salidas) de efectivo	182.047	213.809
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(239.139)	(171.988)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de la emisión de acciones	12.361	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	165.954
Total importes procedentes de préstamos	-	165.954
Pagos de préstamos	(48.978)	(37.944)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.157)	(2.044)
Otras entradas (salidas) de efectivo	80	(8.508)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(38.694)	117.458
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(24.508)	122.994
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	12.555	(8.098)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.953)	114.896
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	409.157	294.261
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	397.204	409.157

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA I - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

AES Gener también es proveedora de energía del Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de sus subsidiarias Norgener S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Termoandes S.A. La primera cuenta con una central termoeléctrica a carbón en la ciudad de Tocopilla; la segunda cuenta con una central termoeléctrica con dos unidades a carbón en la ciudad de Mejillones y la tercera 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 subsidiaria Interandes S.A.

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado chileno, AES Gener se encuentra en la fase de construcción de una nueva central. En el SIC, la Compañía está en proceso de construcción de una unidad de carbón perteneciente a la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A.. Además, AES Gener ha recibido la aprobación de los estudios de impacto ambiental para otros proyectos en desarrollo, entre los cuales destacan uno correspondiente al SING generado a través de Empresa Eléctrica Cochrane SpA y otro en el mercado SIC, a través del proyecto Alto Maipo.

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

El domicilio comercial de AES Gener se encuentra en Rosario Norte N°532, pisos 18-19 y 20, comuna de Las Condes, Santiago.

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su subsidiaria Inversiones Cachagua Limitada con participación accionaria de 70,67% al 31 de diciembre de 2012.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el 26 de febrero de 2013.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

La Sociedad prepara sus Estados Financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los estados de resultados integrales por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo preparados utilizando el método indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el IASB y considerando las respectivas regulaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”).

La preparación de los presentes estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 6 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Un activo o pasivo se consideran corrientes cuando se espera realizar, vender o consumir en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad, se mantenga fundamentalmente con fines de comercialización o se espera realizar dentro del período de 12 meses posteriores a la fecha del período sobre el cual se informa.

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

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

NORMAS REVISADAS Y MODIFICADAS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NUEVAS NORMATIVAS	
NIIF 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición	1 de enero de 2015
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Mediciones a Valor Razonable	1 de enero de 2013
MODIFICACIONES	
NIC 1: Presentación de los Estados Financieros	1 de enero de 2013
NIC 16: Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en Entidades Asociadas	1 de enero de 2013
NIC 32: Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014
NIC 34: Información financiera intermedia	1 de enero de 2013
NIIF 7: Instrumentos Financieros : Información a revelar	1 de enero de 2013

NUEVAS NORMATIVAS

NIIF 9 “INSTRUMENTOS FINANCIEROS – CLASIFICACIÓN Y MEDICIÓN”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

NIIF 10 “ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS”

Establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas).

NIIF 11 “NEGOCIOS CONJUNTOS”

Redefine los acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) usando el principio de control de NIIF 10. El tratamiento de acuerdo conjunto depende del tipo y requiere la determinación de los derechos y obligaciones. El método de consolidación proporcional se elimina con esta nueva norma.

NIIF 12 “REVELACIONES DE PARTICIPACIÓN EN OTRAS ENTIDADES”

Incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas con consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

NIIF 13 “MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE”

Establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. Requiere nuevas revelaciones sobre las mediciones de activos y pasivos.

MODIFICACIONES**NIC 1 “PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS”**

La modificación a NIC 1 producto de las mejoras anuales aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida.

NIC 16 “PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO”

La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la propiedad, planta y equipo no son inventarios.

NIC 19 “BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS”

Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Se permite la aplicación anticipada.

NIC 27 “ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS”

La modificación eliminó el tratamiento de estados financieros consolidados dada la implementación de NIIF 10.

NIC 28 “INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS”

Modificada por las nuevas normas NIIF 10 y NIIF 11, la nueva versión de la norma establece los requerimientos para la aplicación del método del valor patrimonial en asociadas y acuerdos conjuntos y dispone como se debe aplicar pruebas de deterioro a las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

NIC 32 “INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN”

La modificación aclara las diferencias en la aplicación relativa a compensación de activos y pasivos financieros, para con ello reducir el nivel de diversidad en la práctica actual.

NIC 34 “INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA”

La modificación aclara que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y en aquellos casos en donde existiera un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación.

NIIF 7 “INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR”

Modifica las revelaciones en la información financiera por los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad.

La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando los efectos iniciales de la aplicación de las nuevas normativas.

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

NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la "Matriz") y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

(A) SUBSIDIARIAS

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que AES Gener S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y operacionales y sobre las cuales tiene una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a AES Gener S.A., y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladora. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de AES Gener S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31 DE DICIEMBRE 2012			31 DE DICIEMBRE 2011
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.678.770-8	NORGENER S.A.	CHILE	US\$	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	CHILE	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGYTRADE AND FINANCE CORPORATION (2-3)	ISLAS CAIMAN	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	COLOMBIA	COL\$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER (1)	ISLAS CAIMAN	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
76.803.700-0	INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
78.759.060-8	INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA.	CHILE	US\$	0,0000	99,9999	99,9900	99,9900
Extranjera	GENER ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	US\$	92,0400	7,9600	100,0000	100,0000
Extranjera	TERMOANDES S.A.	ARGENTINA	US\$	8,8200	91,1800	100,0000	100,0000
Extranjera	INTERANDES S.A.	ARGENTINA	US\$	13,0100	86,9900	100,0000	100,0000
96.761.150-6	GENERGIA S.A.	CHILE	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAIMAN) (1)	ISLAS CAIMAN	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	ARGENTINA	US\$	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	COLOMBIA	COL\$	47,5000	50,6200	98,1200	98,1200
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE SpA (4)	CHILE	US\$	0,0000	60,0000	60,0000	100,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.P.A.	CHILE	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

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

(1) Según consta en Resolución escrita de los accionistas de la subsidiaria Energy Trade And Finance Corporation, celebrada con fecha 21 de Junio de 2012, se acuerda reducir el capital social de la entidad, mediante la recompra de 21.389.746 acciones a su accionista AES Gener S.A., la cual se materializó a través de la transferencia por parte de la entidad de todas las acciones que posee en sus subsidiarias Genergía Power Ltd. y Gener Blue Water Limited, de las cuales es el único accionista. Como consecuencia del traspaso de las subsidiarias, AES Gener S.A. queda como titular de 14.873.107 acciones de Genergía Power Ltd. y 1 acción de Gener Blue Water Limited.

(2) En Décima Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Norgener S.A. celebrada con fecha 28 de Junio de 2012, se acordó aumentar el capital con la emisión de 7.196.787 acciones de pago, de una única serie, nominativas, de igual valor y sin valor nominal por un monto total de US\$2.206.989. La suscripción y pago fue materializada por parte de AES Gener S.A. mediante el aporte en dominio de 2.206.989 acciones de la sociedad Energy Trade And Finance Corporation Limited, correspondientes a la totalidad de las acciones emitidas por la referida sociedad. Como

consecuencia del aporte en acciones antes señalado, Norgener S.A. queda como titular del 99,9999576% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de Energy Trade And Finance Corporation.

- (3) En Resolución emitida por la Superintendencia de Sociedades de Colombia, con fecha 18 de diciembre de 2012, se autoriza la fusión inversa entre las sociedades Energy Trade And Finance Corporation (ETFC) y AES Chivor & Cia S.C.A. Los efectos contables de esta fusión fueron registrados al 31 de diciembre de 2012, liquidando legalmente a la sociedad ETFC y por tanto Norgener S.A. pasa a ser el accionista mayoritario de AES Chivor & Cia S. C. A.
- (4) Durante el último trimestre del año 2012, la subsidiaria Norgener S.A. vendió el 40% de participación sobre la subsidiaria Empresa Eléctrica Cochrane SpA a Mitsubishi. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2012 el nuevo accionista de Empresa Eléctrica Cochrane SpA, sólo ha suscrito y pagado 12.360.665 acciones de un total de 114.878.912 acciones pagadas, por lo que a esa fecha le corresponde un porcentaje de participación de 10,76% y a Norgener S.A. un 89,24% (ya que posee 102.518.247 acciones pagadas). Por lo tanto, hasta que el nuevo accionista de Empresa Eléctrica Cochrane SpA no suscriba y pague las acciones restantes, no se verá reflejado el porcentaje definitivo de participación en los estados financieros y notas asociadas.

(B) TRANSACCIONES CON PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Las participaciones no controladoras representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos de subsidiarias que no son 100% de la propiedad del Grupo. Las participaciones no controladoras son presentadas separadamente en el estado de resultados, pero contenido en el patrimonio en el estado de situación financiera consolidado, separado del patrimonio de la matriz AES Gener S.A. aplica la política de considerar las transacciones con inversionistas no controladores como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación o compra de participaciones no controladoras, que no resulte en un cambio de control, conlleva una transacción patrimonial sin reconocer ganancias y/o pérdidas en el estado de resultados. Cualquier diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconoce como aporte o distribución patrimonial.

NOTA 4 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1 ASOCIADAS

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

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

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

4.2 SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Esta información financiera por segmentos operativos se detalla en Nota 7.

4.3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(A) MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL

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

(B) TRANSACCIONES Y SALDOS

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

Las partidas no monetarias en moneda distinta a la moneda funcional valorizadas a costo histórico, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción inicial. Las partidas no monetarias en moneda distinta a la moneda funcional valorizadas a su valor razonable, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigente a la fecha de determinación del valor razonable.

(C) BASES DE CONVERSIÓN

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

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Pesos Chilenos (\$)	479,96	519,20
Pesos Argentinos (Ar\$)	4,918	4,304
Pesos Colombianos (Col\$)	1.767,00	1.938,50
Euro	0,7565	1,2962
Unidad de Fomento (UF)	0,02101	0,02329

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior.

(D) BASES DE CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS CON DISTINTAS MONEDAS FUNCIONALES

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

- (i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre.
- (ii) Los ajustes a la plusvalía y la distribución del precio pagado que surge en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten a tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- (iii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio mensuales promedios (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten usando el tipo de cambio en la fecha de las transacciones).

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, en el rubro "Otras Reservas". En la medida que se vende la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

4.4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los terrenos del Grupo AES Gener se reconocen a su costo menos pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

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

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o

remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Compañía, al adquirir el elemento o como consecuencia de utilizar el activo durante un determinado período.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando cumplen con los criterios de reconocimiento según NIC 16 "Propiedades, plantas y equipos", es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. Cualesquiera otras reparaciones y mantenimientos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

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

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

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

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal, considerando el costo menos el valor residual sobre sus vidas útiles económicas estimadas. Las vidas útiles estimadas correspondientes a las principales clases de activos más relevantes se exponen en Nota 18.

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

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro (Nota 4.7).

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

Las bajas de activo fijo corresponden al valor libro bruto menos la depreciación acumulada al momento del registro.

4.5 PLUSVALÍA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria / asociada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se incluye en activos intangibles. La plusvalía se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar si existe deterioro de las UGEs. Cuando el importe recuperable de la UGE es inferior a su valor libro, se debe reconocer una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía, no se pueden revertir en períodos futuros (ver Nota 4.7).

4.6 ACTIVOS INTANGIBLES

(A) PROGRAMAS INFORMÁTICOS

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, usando el método lineal. (Ver Nota 17).

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

(B) SERVIDUMBRES

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. El período de explotación de dichos derechos no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no estarán sujetos a amortización. Sin embargo, la determinación de vida útil como indefinida es objeto de revisión en cada período para evaluar si esa consideración sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente. La excepción a la norma de vida útil indefinida aplica sólo para aquellos casos en donde existe un contrato subyacente que limita la vida útil de la servidumbre (ver Nota 17).

(C) DERECHOS DE AGUA

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

4.7 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos sujetos a amortización y depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Si existiera algún indicio de deterioro del valor del activo, el importe recuperable se estimará para el activo individualmente considerado. Si no fuera posible estimar el importe recuperable del activo individual o el activo tiene una vida útil indefinida, la entidad determinará el nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (las unidades generadoras de efectivo) y se estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo al que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo son equivalentes a los segmentos operativos.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. La estimación del valor en uso se basa en las proyecciones de flujos de efectivo y descontado a su valor presente usando una tasa antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado y los riesgos asociados con el activo o unidad generadora de efectivo. La mejor determinación del valor justo menos costos de venta incluye los precios de transacciones realizadas. Si las transacciones no pueden ser identificadas en el mercado, se usará un modelo de valuación.

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido eventos que justifiquen reversiones de la pérdida. La reversión de una pérdida por deterioro no excederá al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización y depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo en ejercicios anteriores.

La prueba de deterioro de plusvalía y activos intangibles con vidas útiles indefinidas se realiza al 1 de octubre de cada año.

4.8 ACTIVOS FINANCIEROS**CLASIFICACIÓN Y PRESENTACIÓN**

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

(A) ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Los activos financieros son clasificados a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultado cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultado. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Las ganancias y pérdidas de activos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

(B) PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

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

(C) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

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

(D) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

VALORIZACIONES EN MOMENTO DE RECONOCIMIENTO INICIAL Y ENAJENACIÓN

VALORIZACIÓN INICIAL

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

VALORIZACIÓN POSTERIOR

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

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

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

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

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

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando las siguientes técnicas de valoración:

- (i) el uso de transacciones libres recientes entre las partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales,
- (ii) el análisis de flujos de efectivo descontados,
- (iii) los modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los supuestos específicos de la entidad.

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

DETERIORO

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

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor.

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

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

4.9 PASIVOS FINANCIEROS

AES Gener clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales, préstamos que devengan intereses o derivados designados como instrumentos de coberturas efectivas (ver Nota 4.10). La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

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

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

(A) PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

(B) ACREEDORES COMERCIALES

Los saldos por pagar a proveedores son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los acreedores comerciales con vencimiento de acuerdo con los términos comerciales generalmente aceptados, no se descuentan.

(C) PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

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

4.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

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

- (a) coberturas del valor razonable;
- (b) coberturas de flujo de caja;

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

(A) COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE

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

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

(B) COBERTURA DE FLUJOS DE CAJA

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Costos financieros".

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

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

(C) DERIVADOS QUE NO SON REGISTRADOS COMO CONTABILIDAD DE COBERTURA

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, dentro de "Costos financieros".

(D) DERIVADOS IMPLÍCITOS

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

4.11 INVENTARIOS

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

4.12 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en "Otros pasivos financieros corrientes".

Efectivo restringido está incluido en el estado de posición financiera en "Efectivo y equivalentes al efectivo" excepto cuando la naturaleza de la restricción es tal que deja de ser líquido o fácilmente convertible a efectivo. En este caso el efectivo restringido con restricciones menores a 12 meses será reconocido en "Otros activos financieros corrientes" y sobre 12 meses será registrado en "Otros activos financieros no corrientes". La clasificación de efectivo y equivalente de efectivo no difiere de lo considerado en el estado de flujo de efectivo.

4.13 CAPITAL EMITIDO

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

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

4.14 IMPUESTOS

IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

La Compañía y sus subsidiarias determinan su impuesto a la renta corriente sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio. Las tasas de impuestos y leyes fiscales utilizadas en el cálculo del impuesto a las ganancias corresponden a aquellas publicadas a la fecha de presentación de los Estados Financieros en los países donde opera y genera ingresos imponibles el Grupo.

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

IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias generan (con posible excepción de inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos según lo indicado más adelante) los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Un pasivo por impuesto diferido es reconocido por todas las diferencias temporarias tributables relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas, o con participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando se cumplen ambas condiciones siguientes:

- (a) la matriz, inversionista o participante de un negocio conjunto pueda controlar la oportunidad del reverso de la diferencia temporaria y
- (b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

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

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

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

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

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

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

4.15 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

(A) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS – CORTO PLAZO

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

(B) BENEFICIOS POST-EMPLEO: PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

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

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

Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen usando el método corredor. Las pérdidas o ganancias actuariales netas acumuladas de cada plan que superan el 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias actuariales inferiores al 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en Otras reservas donde se amortiza durante el período remanente de trabajo esperado del empleado.

(C) COMPENSACIONES BASADAS EN ACCIONES

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

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de la opción se reconoce como un gasto y un correspondiente incremento o aporte en el patrimonio neto de la Compañía. El costo es medido a la fecha de otorgamiento basado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio o pasivos emitidos y es reconocido como gasto en base a un método lineal sobre el período de devengo, neto de una estimación por opciones no ejercitadas (ver Nota 34).

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

(D) INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIOS

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

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos de beneficios basada en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) y en rotación de empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento. La tasa de descuento está determinada en la misma forma que para los beneficios post-empleo, como está detallado en Nota 4.15 (b) Beneficios post-empleo: planes de beneficios definidos.

4.16 PROVISIONES

Las provisiones para restauración medioambiental, restauración de sitios y retiro de activos, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- (a) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y
- (c) el importe se ha estimado en forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual, del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

4.17 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

- (a) el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad;
- (b) es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir hacia el Grupo, y
- (c) se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal como se describe a continuación.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

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

(A) INGRESOS POR VENTA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

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

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

(B) INGRESOS POR INTERESES

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

(C) INGRESOS POR DIVIDENDOS

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibir el pago, posterior a la aprobación en la junta de accionistas de la empresa que distribuirá el dividendo.

(D) INGRESOS DIFERIDOS

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

4.18 ARRENDAMIENTOS

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico o el acuerdo implica un derecho de uso del activo. Los arrendamientos financieros en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros. Ejemplos de indicadores de un leasing financiero son los siguientes:

- el arrendamiento transfiere la propiedad del activo al arrendatario al finalizar el plazo del arrendamiento;
- el arrendatario tiene la opción de comprar el activo a un precio que se espera sea suficientemente inferior al valor razonable, en el momento en que la opción sea ejercitable, de modo que, al inicio del arrendamiento, se prevea con razonable certeza que tal opción será ejercida;
- el plazo del arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo (esta circunstancia opera incluso en caso de que la propiedad no vaya a ser transferida al final de la operación);
- al inicio del arrendamiento, el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento es al menos equivalente a la totalidad del valor razonable del activo objeto de la operación; y
- los activos arrendados son de una naturaleza tan especializada que sólo el arrendatario tiene la posibilidad de usarlos sin realizar en ellos modificaciones importantes.

Los contratos que no cumplen con los indicadores de un leasing financiero se clasifican como operativos.

(A) GRUPO ES EL ARRENDATARIO – ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

(B) GRUPO ES EL ARRENDATARIO – ARRENDAMIENTO OPERATIVO

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

(C) GRUPO ES EL ARRENDADOR – ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, se presenta en una cuenta financiera por cobrar a valor igual al de la inversión neta en el arrendamiento. El valor de la inversión neta es el monto descontado usando la tasa implícita de los pagos mínimos del arrendamiento y el valor residual no garantizado del activo.

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

(D) GRUPO ES EL ARRENDADOR – ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de Propiedades, plantas y equipos en el estado de situación financiera.

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

4.19 DIVIDENDOS

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

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

La utilidad líquida es igual a la Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora.

4.20 GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 5 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

5.1 POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La estrategia de Gestión de Riesgos está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad del Grupo AES Gener en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera relevantes, tanto en circunstancias normales como excepcionales. La gestión de riesgo de la Compañía está alineada con las directrices generales definidas por su accionista controlador AES Corporation.

Eventos de "riesgo financiero" se refieren a situaciones en las cuales se está expuesto a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados. Es por ello que la Administración ha evaluado como estratégico, gestionar con responsabilidad y efectividad, todos aquellos componentes de incertidumbre financiera identificados y evaluados relevantes a las operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

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

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

5.2 FACTORES DE RIESGO

(A) RIESGOS DE MERCADO

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros varíe debido a un cambio en los precios de mercado. Entre los riesgos de precio de mercado se consideran tres tipos: Riesgo de tipo de cambio, Riesgo de tasa de interés y Riesgo de precio de combustible.

(i) Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a las cuentas por cobrar por venta de electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la empresa tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo. Al cierre de diciembre de 2012, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo de aproximadamente MUS\$2.266 en los resultados de AES Gener. En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, aproximadamente 85,8% de los ingresos ordinarios y el 92,0% de los costos de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el año terminado el 31 de diciembre de 2011 aproximadamente el 85,6% de los ingresos ordinarios y el 91,6% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a las subsidiarias extranjeras de la Compañía, cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, las ventas en pesos colombianos representaron 10,7% de los ingresos consolidados mientras que durante el año 2011 representaron 12,0%. Adicionalmente, los dividendos de Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Por otra parte, los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. Los ingresos por estas ventas representaron 3,6% de los ingresos consolidados en el año 2012, en tanto que en el año 2011 representaron 2,4%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2012, una variación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo del MUS\$6.000 en los resultados de AES Gener.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2012, 75,0% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 8,7% en pesos chilenos, 13,0% en pesos argentinos y 3,3% en pesos colombianos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a las restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre de 2011, 82,0% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 15,1% en pesos chilenos, 2,2% en pesos colombianos y 0,7% en pesos argentinos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, AES Gener contrató swaps de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de diciembre de 2012, el 97,5% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente y los swaps asociados. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

MONEDA	31 DE DICIEMBRE 2012 %	31 DE DICIEMBRE 2011 %
US\$	97,5	98,1
UF	2,1	1,9
Col\$	0,4	0,0

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés de mercado se relaciona principalmente con obligaciones financieras a largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de deuda a tasa fija y variable. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas y Eléctrica Angamos. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 89,8% de la deuda corporativa está a tasa fija. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

TASA	31 DE DICIEMBRE 2012 %	31 DE DICIEMBRE 2011 %
Tasa Fija	89,8	90,1
Tasa Variable	10,2	9,9

(iii) Riesgo de Precio de Combustible

El Grupo se ve afectado por la volatilidad de ciertos combustibles. Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón, diesel y gas natural licuado (GNL), son "commodities" con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. En el caso de diesel y GNL, se compran sobre la base del precio internacional del petróleo, a través de acuerdos bilaterales con proveedores locales. El riesgo de precio de combustible está asociado a las fluctuaciones en estos precios.

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

Actualmente, la mayoría de los contratos de venta de energía eléctrica de AES Gener incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato. Adicionalmente, la

Compañía ha estructurado una estrategia de compra de carbón, manteniendo una parte a precio fijo y otra a precio variable, de manera de alinear sus costos de generación con los ingresos asociados a ventas de energía contratada.

Actualmente, las compras de diesel y GNL no tienen una cobertura asociada. Dado que en la actualidad la energía contratada de AES Gener se encuentra mayormente equilibrada con su generación eficiente, se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Bajo estas condiciones, y considerando que la central de respaldo Nueva Renca de la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") utilizó GNL para su generación durante este período, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2012, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS\$18.338 en el margen bruto de la Compañía, mientras que una disminución del 10% habría significado una variación positiva de aproximadamente igual magnitud. Cabe señalar que Nueva Renca puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.

(B) RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito tiene relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que AES Gener y sus subsidiarias establecen relaciones. Estos riesgos se ven reflejados fundamentalmente en los deudores por venta y en los activos financieros, incluyendo depósitos con bancos y otras instituciones financieras y otros instrumentos financieros.

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de AES Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo AES Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Cabe señalar que un generador miembro del SIC fue declarado en quiebra durante el mes de septiembre de 2011, producto de las pérdidas financieras causadas por las condiciones hidrológicas secas registradas en el sistema. AES Gener y ESSA presentaron en este proceso de quiebra escritos de verificación de crédito por los montos adeudados a cada Compañía por un total de MUS\$70 y MUS\$2.937, respectivamente, más el interés legal convencional, de lo cual se ha recibido al 31 de diciembre de 2012 un total de MUS\$1.169. Se estima que no se recibirán pagos adicionales por este concepto y se han registrado las respectivas provisiones por incobrabilidad.

En Colombia, Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías. Durante el año 2010, también en condiciones de sequía, Chivor sufrió problemas de cobranza con un comercializador de energía y eventualmente registró una pérdida de MUS\$1.300 asociado al monto impago. En este caso, el comercializador fue expulsado de la Bolsa y Chivor presentó acciones para intentar recuperar el monto adeudado. Por su parte, en Argentina, se estima que TermoAndes no presenta mayores riesgos crediticios dado que sus principales contrapartes comerciales son CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) y clientes no regulados denominados "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista", cuyos contratos operan bajo la normativa de Energía Plus.

En cuanto a las inversiones financieras que realiza AES Gener y sus subsidiarias, tales como fondos mutuos y depósitos a plazos, incluyendo derivados, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a "A" en escala de Standard & Poors y Fitch y "A2" en escala Moody's. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

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

(C) RIESGO DE LIQUIDEZ

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

Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$405.504, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$397.204 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$8.300, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2011, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$537.778, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$409.157 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$128.621. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$285.533 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$255.163.

En relación al pago de deuda, AES Gener no tiene vencimientos importantes durante 2013. Cabe señalar que el vencimiento del año 2014 se redujo signifi-

cativamente desde MUS\$628.344 al 30 de junio de 2011 a MUS\$379.567 al 31 de diciembre de 2011 mediante el proceso de refinanciamiento concluido en el mes de agosto de 2011. Este proceso, como parte del activo manejo de pasivos de la Compañía, fue efectuado para extender el vencimiento de parte importante de la deuda corporativa. El proceso incluyó la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente 63% del bono estadounidense de MUS\$400.000 con vencimiento 2014, el rescate voluntario de aproximadamente 48% del bono chileno Serie Q de MUS\$196.000 con vencimiento 2019 y la emisión de un nuevo bono estadounidense por un total de MUS\$401.682 con vencimiento 2021, a una tasa de interés de 5,25%. El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses:

TABLA AMORTIZACIÓN DE DEUDA

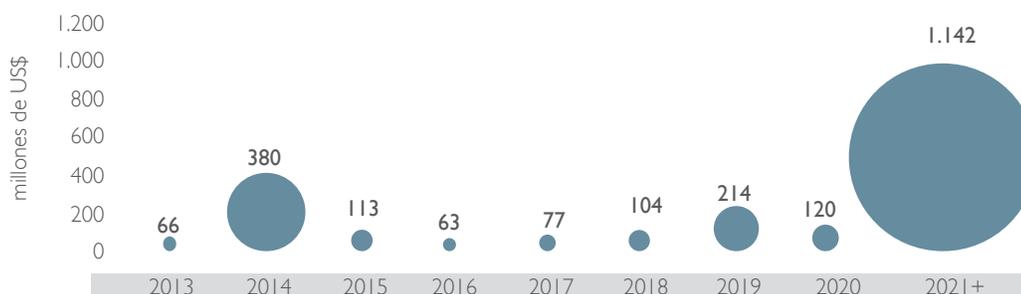


TABLA DEVENCIMIENTOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

VENCIMIENTO (EN MILLONES DE US\$)

TASA INTERÉS PROMEDIO		2013	2014	2015	2016	2017 +
TASA FIJA						
(UF con swap a US\$)	5,50%	-	-	47,0	-	-
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	-	172,3
(US\$)	7,50%	-	147,1	-	-	-
(US\$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	42,9
(US\$)	9,75%	-	170,0	-	-	-
(US\$)	6,95%	6,0	3,0	-	-	-
TASA VARIABLE						
(US\$)	Libor + Spread	22,5	25,5	25,9	30,4	251,3
(US\$)	Libor + Spread	36,6	33,0	39,1	31,3	676,1
(Col\$)	IPC + Spread	-	-	-	0,3	9,6
TOTAL		66,1	379,7	113,2	63,4	1.656,0

5.3 MEDICIÓN DEL RIESGO

La Compañía sostiene métodos para medir la efectividad y eficacia de las estrategias de riesgo, tanto en forma prospectiva y retrospectiva.

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

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post empleo con los empleados, incluyendo tasa de descuento. (Ver Nota 23)
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles. (Ver Nota 17 y 18)
- Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo riesgo de crédito. (Ver Nota 10)
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes. (Ver Nota 22)
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos, incluyendo tasa de descuento. (Ver Nota 22)
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados. (Ver Nota 18)
- La asignación de intangibles y plusvalía a Unidades de Generadoras de Efectivo (UGE) y la del valor recuperable en la determinación de pérdidas por deterioro. (Ver Nota 17)

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

NOTA 7 – SEGMENTOS OPERATIVOS

7.1 DEFINICIÓN DE SEGMENTOS.

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

Un segmento es un componente del Grupo:

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

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

Los resultados y saldos de activos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre segmentos.

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

7.2 DESCRIPCIÓN DE LOS SEGMENTOS

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

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

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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

7.3 ACTIVOS POR SEGMENTOS

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS POR SEGMENTOS	31 DE DICIEMBRE 2012					31 DE DICIEMBRE 2011				
	MERCADO SIC	MERCADO SING	MERCADO SIN	ELIMINACIONES INTERCO	TOTAL	MERCADO SIC	MERCADO SING	MERCADO SIN	ELIMINACIONES INTERCO.	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar ⁽¹⁾	288.563	384.010	186.476	(531.585)	327.464	368.795	179.580	82.747	(216.290)	414.832
Propiedades, Planta y Equipo, Neto ⁽²⁾	2.014.399	1.861.014	725.800	(1.850)	4.599.363	1.856.693	1.859.235	661.391	(1.850)	4.375.469
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	276.153	-	-	-	276.153	273.375	-	-	-	273.375

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

⁽²⁾ Ver Nota 18 Propiedades, plantas y equipos.

7.4 INGRESOS Y COSTOS POR SEGMENTOS

Los Ingresos y costos por Segmentos se detallan en el siguiente cuadro:

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	31 DE DICIEMBRE 2012					31 DE DICIEMBRE 2011				
	MERCADO SIC	MERCADO SING	MERCADO SIN	ELIMINACIONES INTERCO.	TOTAL	MERCADO SIC	MERCADO SING	MERCADO SIN	ELIMINACIONES INTERCO.	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	1.396.259	707.196	453.076	(228.810)	2.327.721	1.364.988	592.342	364.848	(191.892)	2.130.286
(-) Costo de Ventas	1.211.350	549.872	205.416	(228.810)	1.737.828	1.115.674	386.603	132.829	(191.892)	1.443.214
MARGEN BRUTO	184.909	157.324	247.660	-	589.893	249.314	205.739	232.019	-	687.072
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	306.982	225.038	213.847	(396.161)	349.706	300.371	182.459	188.249	(235.161)	435.918
Ganancia (pérdida)	270.076	185.522	143.496	(396.161)	202.933	279.155	160.296	121.794	(235.161)	326.084
EBITDA AJUSTADO	178.042	237.741	244.918	-	660.701	245.697	269.600	221.978	-	737.275
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	9.187	-	-	-	9.187	31.109	-	-	-	31.109
Inversiones de Capital	272.459	93.343	19.215	-	385.017	244.661	186.059	4.933	-	435.653

El siguiente cuadro detalla las partidas consideradas a efectos del cálculo de EBITDA

CÁLCULO DE EBITDA AJUSTADO	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.327.721	2.130.286
Costo de ventas	(1.737.828)	(1.443.214)
MARGEN BRUTO	589.893	687.072
Depreciación y amortización	214.019	195.648
EBITDA OPERACIONAL	803.912	882.720
Prov. Desmantelamiento (ARO)	2.918	1.846
Otros Ingresos de la Operación	2.057	6.144
Otros gastos por función	(3.066)	(5.215)
Gastos Administración y ventas	(145.120)	(148.220)
TOTAL EBITDA AJUSTADO	660.701	737.275

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	4.486	41
Saldos en bancos	198.682	134.727
Depósitos a corto plazo	184.552	212.144
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	9.484	62.245
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	397.204	409.157

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

El concepto de "Otros efectivo y equivalentes al efectivo" incluyen los fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y que permiten disponibilidad inmediata sin restricciones, registrados a valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros y pactos con compromiso de retrocompra, los cuales corresponden a inversiones de corto plazo en bancos y corredoras de bolsa, respaldadas en instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile y bancos privados de calidad crediticia de primer nivel.

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

La composición del rubro por tipos de monedas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO POR MONEDA	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
\$	34.916	81.326
Ar\$	51.968	3.428
Col\$	13.011	11.995
US\$	297.309	312.408
TOTAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	397.204	409.157

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluido en Efectivo y Equivalente de Efectivo se mantiene saldos en cuentas bancarias que cuentan con restricciones, sin embargo, están utilizados por parte de la Compañía para efectos operacionales y capital de trabajo, según el siguiente detalle:

COMPAÑÍA	CLASE DE EFECTIVO	SALDOS	
		31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones	85.571	68.465
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	16.868	9.754
TOTAL		102.439	78.219

El monto relacionado con Empresa Eléctrica Angamos S.A. está restringido por requerimiento del contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por Royal Bank of Scotland (anteriormente ABN Amro) y BNP Paribas (incluyendo la porción asumida por Fortis).

Los depósitos de reserva obligatorios relacionados con actividades operacionales de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. son requeridos por el contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por BNP Paribas (anteriormente Fortis) y Credit Agricole (anteriormente Calyon Bank).

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Depósitos a plazo ⁽¹⁾	8.300	128.621	-	-
Derivado implícito con cambio en resultado ⁽²⁾	-	475	-	-
Contratos Forward ⁽²⁾	-	717	-	-
Activos de cobertura ⁽²⁾	-	7.014	6.295	1.330
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. ⁽³⁾	-	-	4.417	7.927
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) ⁽³⁾	-	-	2.200	2.200
Cuentas por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A.	-	2.215	-	-
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Inversiones restringidas	-	-	534	491
Otros activos financieros	1.808	1.354	-	-
TOTAL	10.108	140.396	14.140	12.642

⁽¹⁾ Las inversiones en depósitos a plazo fueron clasificadas en este rubro, dado que tienen un vencimiento mayor a tres meses y menor a doce meses. Sus valores se aproximan a sus valores razonables, dada la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Las inversiones en depósitos a plazos incluyen inversiones de Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., las cuales se encuentran restringidas, dado que garantizan la deuda en Bonos que posee la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de estas inversiones ascienden a MUS\$8.300 y MUS\$8.294, respectivamente.

⁽²⁾ Los derivados implícitos, contratos forward y activos de cobertura se encuentran registrados a su valor justo (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).

⁽³⁾ Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 10.1 "Instrumentos financieros por categoría" y Nota 28 "Otras Ganancias (Pérdidas)").

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 4.8 se detalla a continuación:

31 DE DICIEMBRE 2012	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO MUS\$	DERIVADOS DE COBERTURA MUS\$	DISPONIBLES PARA LA VENTA MUS\$	TOTAL MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	397.204	-	-	-	-	397.204
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	10.108	10.108
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	266.063	-	-	-	266.063
Otros activos financieros no corrientes	-	534	-	6.295	7.311	14.140
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	8.754	-	-	-	8.754
TOTAL	397.204	275.351	-	6.295	17.419	696.269

31 DE DICIEMBRE 2011	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO MUS\$	DERIVADOS DE COBERTURA MUS\$	DISPONIBLES PARA LA VENTA MUS\$	TOTAL MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	409.157	-	-	-	-	409.157
Otros activos financieros corrientes	-	-	1.192	7.014	132.190	140.396
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	271.973	-	-	-	271.973
Otros activos financieros no corrientes	-	491	-	1.330	10.821	12.642
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	13.885	-	-	-	13.885
TOTAL	409.157	286.349	1.192	8.344	143.011	848.053

El valor razonable de los activos financieros tales como Efectivo y equivalentes al efectivo y porción corriente de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en otros activos financieros corrientes y no corrientes clasificados como activos financieros a valor razonable con cambio en resultado y derivados de cobertura (que incluyen derivados implícitos, derivados de cobertura y no designados como de cobertura) se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados, se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros clasificados como activos financieros disponibles para la venta, registrados en los rubros Otros activos financieros corrientes y no corrientes, corresponden a fondos de inversión, los cuales se registran a valor razonable (valor cuota de los fondos) y depósitos a plazo, que dada su naturaleza de corto plazo para sus vencimientos, sus valores contables se aproximan al valor razonable. Adicionalmente, se presentan las inversiones en el CDEC y Gasoducto Gasandes, las cuales se presentan a valor costo debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado (ver Nota 9 "Otros activos financieros").

El valor contable de los deudores comerciales y cuentas por cobrar porción corriente se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

La clasificación de pasivos financieros a las categorías descritas en la Nota 4.9 se detalla a continuación:

31 DE DICIEMBRE 2012	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	DERIVADOS DE COBERTURA	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	1.476	31.366	91.439	124.281
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	262.987	262.987
Otros pasivos financieros no corrientes	-	85.042	2.187.444	2.272.486
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	17.017	17.017
TOTAL	1.476	116.408	2.558.887	2.676.771

31 DE DICIEMBRE 2011	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	DERIVADOS DE COBERTURA	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	30.032	64.622	94.654
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	331.348	331.348
Otros pasivos financieros no corrientes	-	94.686	2.203.410	2.298.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	236	-	9.526	9.762
TOTAL	236	124.718	2.608.906	2.733.860

El valor contable de la porción corriente de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y acreedores comerciales se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, clasificados como Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultado (derivados no designados como de cobertura y derivados implícitos) y derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a Préstamos que Devengan Intereses, presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar estadounidense y unidad de fomento), y tasas de interés de mercado. La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	31 DE DICIEMBRE 2012		31 DE DICIEMBRE 2011	
	VALOR LIBRO MUS\$	VALOR JUSTO MUS\$	VALOR LIBRO MUS\$	VALOR JUSTO MUS\$
Préstamos que devengan intereses	2.281.614	2.471.599	2.268.032	2.467.185

10.2 VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Compañía utiliza el sistema de Reval Hedge Rx para el cálculo del valor razonable de los swap de tasa de interés y tipo de cambio. Para el cálculo de los derivados implícitos la Compañía ha desarrollado modelos internos de valoración.

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

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

METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DERIVADOS

(A) COBERTURAS DE TASA DE INTERÉS

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

(B) COBERTURAS DE TIPO DE CAMBIO

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

(C) DIFERENCIA DE CAMBIOS - FORWARD

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

(D) DERIVADOS IMPLÍCITOS

La Compañía utiliza dos sistemas para calcular el valor razonable de los derivados implícitos:

- 1) El modelo de valorización de derivado implícito de ESSA suma promedios ponderados de los flujos futuros esperados, usando datos internos del área de gestión, indicadores del mercado y luego descuenta los flujos utilizando una tasa representativa. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios de energía y combustibles observables y no observables, tasas libre de riesgo, riesgo de país y/o contraparte; riesgo crediticio propio, entre otros.
- 2) El modelo de valorización de derivado implícito de AES Gener proyecta precios futuros de combustible basados en tasas spots para cada fecha intermedia y final de liquidación del instrumento, luego descuenta los flujos utilizando la tasa LIBOR cero cupón. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios y tasas observables en el mercado; tasa libres de riesgo; riesgo país y/o contraparte; riesgo crediticio propio.

(E) JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

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

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

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

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

En el siguiente cuadro se presenta la jerarquía de activos y pasivos financieros reconocidos a valor razonable:

31 DE DICIEMBRE 2012	NOTA	PRECIOS	OTROS	SUPUESTOS	TOTAL
		COTIZADO EN UN MERCADO ACTIVO PARA ACTIVOS IDÉNTICOS (NIVEL 1) MUS\$	SUPUESTOS OBSERVABLES (NIVEL 2) MUS\$	NO OBSERVABLES (NIVEL 3) MUS\$	
ACTIVOS					
DERIVADOS DE COBERTURA					
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	6.295	-	6.295
DISPONIBLES PARA LA VENTA					
Fondos Mutuos		533	-	-	533
TOTAL ACTIVOS		533	6.295	-	6.828
PASIVOS					
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS					
Forward de Moneda		-	1.476	-	1.476
DERIVADOS DE COBERTURA					
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	6.457	-	116.408
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	108.098	-	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	1.853	-	
TOTAL PASIVOS		-	117.884	-	117.884
31 DE DICIEMBRE 2011					
	NOTA	PRECIOS	OTROS	SUPUESTOS	TOTAL
		COTIZADO EN UN MERCADO ACTIVO PARA ACTIVOS IDÉNTICOS (NIVEL 1) MUS\$	SUPUESTOS OBSERVABLES (NIVEL 2) MUS\$	NO OBSERVABLES (NIVEL 3) MUS\$	MUS\$
ACTIVOS					
ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS					
Derivados Implícitos	10.4 (c)	-	475	-	1.192
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	717	-	
DERIVADOS DE COBERTURA					
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	-	1.330	8.344
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	7.014	-	
DISPONIBLES PARA LA VENTA					
Fondos Mutuos		13.000	-	-	13.000
TOTAL ACTIVOS		13.000	8.206	1.330	22.536
PASIVOS					
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS					
Derivado Implícito	10.4 (c)	-	-	236	236
DERIVADOS DE COBERTURA					
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	-	19.161	124.718
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	105.557	-	
TOTAL PASIVOS		-	105.557	19.397	124.954

La siguiente información representa una conciliación de los activos y pasivos valorizados a valor razonable en base recurrente usando varios supuestos significativos que no se observan en el mercado (nivel 3) durante los ejercicios terminando el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (por tipo de derivado):

	CROSS CURRENCY SWAP AES GENER	DERIVADO IMPLÍCITO TERMOANDES	DERIVADO IMPLÍCITO ESSA	DERIVADO IMPLÍCITO AES GENER	TOTAL
31 DE DICIEMBRE 2012	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Balance al 01 enero 2012	(17.831)	-	(236)	-	(18.067)
Ganancias (Pérdidas) - Otras Reservas	17.062	-	-	-	17.062
Ganancias (Pérdidas) - Resultados	585	-	236	-	821
Liquidaciones	(80)	-	-	-	(80)
Reclasificación a Nivel 2	264	-	-	-	264
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2012	-	-	-	-	-

	CROSS CURRENCY SWAP AES GENER	DERIVADO IMPLÍCITO TERMOANDES	DERIVADO IMPLÍCITO ESSA	DERIVADO IMPLÍCITO AES GENER	TOTAL
31 DE DICIEMBRE 2011	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Balance al 01 enero 2011	4.513	158	(5.072)	354	(47)
Ganancias (Pérdidas) - Otras Reservas	(32.559)	-	-	-	(32.559)
Ganancias (Pérdidas) - Resultados	8.168	39	4.836	121	13.164
Liquidaciones	2.047	(197)	-	-	1.850
Reclasificación a Nivel 2	-	-	-	(475)	(475)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2011	(17.831)	-	(236)	-	(18.067)

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012 no se registraron movimientos entre el Nivel 1 y Nivel 2 de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable. El único movimiento que se produjo durante el ejercicio, corresponde al Cross Currency Swap de AES Gener desde el Nivel 3 hacia el Nivel 2. Durante el 1º trimestre se consideró cambiar el nivel de jerarquía de este instrumento derivado debido a que se contaba con precios de mercado publicados y por ende significativamente observables para la medición de su valor justo.

10.3 CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

CALIDAD CREDITICIA DE CONTRAPARTES DE AES GENER Y SUBSIDIARIAS CHILENAS

La Compañía evalúa la calidad crediticia de sus contrapartes (clientes), que incluyen principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales, que para el caso de AES Gener sobre el 90% de ellas cuenta con clasificación de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. La clasificación de riesgo es determinada por agencias de calificación especializadas, que determinan la solvencia de una compañía en base a una calificación que va desde "AAA" (mayor calificación) hasta "E" (menor calificación), obteniendo el "grado de inversión" a partir de la calificación BBB.

En cuanto a los activos financieros y derivados, las inversiones que realizan AES Gener y sus subsidiarias, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a "A" en escala de Standard & Poors y "A2" en escala Moody's. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

CALIDAD CREDITICIA DE CONTRAPARTES DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS

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

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

La Administración considera que la subsidiaria Argentina Termoandes S.A. no presenta mayores riesgos crediticios debido a que concentra mayoritariamente sus operaciones comerciales con AES Gener, CAMMESA (Compañía Administradora) y clientes denominados "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista" (GU), cuyos contratos operan bajo la normativa de Energía Plus.

10.4 INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

La cartera de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

(A) INSTRUMENTOS DE CONTABILIDAD DE COBERTURA DE FLUJO DE CAJA

(A.1) SWAPS DE TASA DE INTERÉS

Estos contratos swap cubren parcialmente los créditos sindicados asociados a las subsidiarias Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Ventanas S.A. Los valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla:

INSTRUMENTOS DERIVADOS	BANCO CONTRAPARTE	CLASIFICACIÓN	TASAS DE INTERÉS	31 DE DICIEMBRE 2012				31 DE DICIEMBRE 2011			
				ACTIVO		PASIVO		ACTIVO		PASIVO	
				CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	-	-	24.793	83.305	-	-	24.521	81.036
TOTAL				-	-	24.793	83.305	-	-	24.521	81.036

Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

En junio de 2007, Empresa Eléctrica Ventanas S.A. firmó cuatro contratos de swap de tasa de interés con los bancos Standard Chartered, Scotiabank, Credit Agricole (anteriormente Calyon) y BNP Paribas (anteriormente Fortis), a 15 años por MUS\$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito liderado por los Bancos BNP Paribas (anteriormente Fortis), para la Central Nueva Ventanas que finalizó su construcción en diciembre 2009.

Empresa Eléctrica Angamos S.A.

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

(A.2) CROSS CURRENCY SWAPS – SWAPS DE MONEDA

INSTRUMENTOS DERIVADOS	BANCO CONTRAPARTE	CLASIFICACIÓN	31 DE DICIEMBRE 2012				31 DE DICIEMBRE 2011			
			ACTIVO		PASIVO		ACTIVO		PASIVO	
			CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	6.295	4.720	1.737	-	1.330	5.511	13.650
TOTAL			-	6.295	4.720	1.737	-	1.330	5.511	13.650

En diciembre de 2007, AES Gener firmó dos contratos de swap de moneda con Credit Suisse International para redenominar la moneda de deuda de unidad de fomento a dólares estadounidenses, asociado a una nueva obligación originada por la colocación de dos series de bonos en el mercado local (N y O), por un monto de U.F. 5,6 millones, equivalentes aproximadamente a MUS\$217.000 a la fecha de emisión con vencimientos en los años 2015 y 2028.

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

(A.3) FORWARD DE MONEDA

En Febrero de 2012, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Deutsche Bank y JP Morgan Chile por MUS\$124.588, con vencimientos parciales siendo el último pago el 29 de noviembre de 2012. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2012.

En Abril de 2012, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Corpbanca por MUS\$21.986, con vencimientos parciales siendo el último pago el 29 de noviembre de 2012. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2012.

En Agosto de 2012, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco de Chile, JP Morgan y Banco Santander MUS\$131.004, con vencimientos parciales siendo el último pago el 27 de mayo de 2013. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2012 ascienden a MUS\$108.133.

Los montos se encuentran clasificados como corrientes.

(A.4). OTROS ANTECEDENTES SOBRE COBERTURA FLUJO DE EFECTIVO

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

EMPRESA	TIPO DE DERIVADO	INSTITUCIÓN	PARTIDA PROTEGIDA	PERÍODO CUBIERTO		2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	POSTERIORES MUS\$	TOTAL MUS\$
				INICIO	TÉRMINO					
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Credit Suisse	Flujos de efectivo	12/1/2007	6/1/2015	-	-	47.042	-	47.042
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Flujos de efectivo	12/1/2007	12/1/2028	-	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Angamos S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	12/30/2008	9/30/2025	30.169	27.194	32.213	583.128	672.704
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	8/31/2007	6/30/2022	16.000	18.000	20.000	226.000	280.000
TOTAL						46.169	45.194	99.255	981.392	1.172.010

Para mayor detalle sobre los vencimientos de la deuda, ver Nota 20 "Otros Pasivos Financieros".

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

Monto reconocido en Otras Reservas durante los ejercicios 2012 y 2011:

	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Montos reconocidos en Otras Reservas	13.704	66.230

Montos reconocidos en resultado desde Otras Reservas durante los ejercicios 2012 y 2011:

	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Amortización Swap Moneda, Bonos serie N	627	627
Amortización Interés Capitalizado	304	239
Pérdida (Ganancia) Inefectividad de Coberturas	1.362	(2.369)

(B) INSTRUMENTOS DERIVADOS NO DESIGNADOS COMO DE COBERTURA

Con fecha marzo de 2012 la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con Bancolombia por un valor nominal de MUS\$76.541, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en diciembre 2012. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Con fecha abril de 2012 la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con Bancolombia por un valor nominal de MUS\$28.606, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en marzo 2013. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2012 ascienden a MUS\$13.367.

Con fecha julio de 2012 la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con JP Morgan por un valor nominal de MUS\$35.181, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en septiembre 2013. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2012 ascienden a MUS\$35.181.

Los montos se encuentran clasificados en el rubro corriente.

(C) DERIVADOS IMPLÍCITOS (CON CAMBIOS EN RESULTADO)

Durante el ejercicio 2010 AES Gener S.A. celebró un contrato de compraventa de carbón con AES Hawaii el cual contiene un cargo de combustible en el precio de compraventa que se considera no estrechamente relacionada al contrato principal, por lo cual ha sido separado y contabilizado a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2012, no existe saldos asociados a éste tipo de instrumentos.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	6.230	5.408	-	-
Impuestos por recuperar (a)	-	-	15.198	6.888
Take or Pay YPF	-	-	-	345
Otros pagos asociados a proyectos	-	-	-	969
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	642	589	2.194	2.890
Pago Anticipado Derechos de importación	278	238	-	-
Otros	462	549	596	95
TOTAL	7.612	6.784	17.988	11.187

a) La parte no corriente corresponde principalmente a impuestos por recuperar de la Matriz, asociados a patentes de derechos de agua.

NOTA 12 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y sus subsidiarias, principalmente, operaciones de venta de energía y potencia, transmisión y carbón.

El saldo de Deudores Comerciales corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye MUS\$686 y MUS\$8.286, respectivamente, asociado a Decreto racionamiento eléctrico.

Los saldos de otras cuentas por cobrar corresponden principalmente impuestos por recuperar asociados a las subsidiarias argentinas, anticipos a proveedores, entre otros.

1) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO				
Deudores comerciales, bruto	271.592	277.727	1.652	1.197
Provisión de incobrables ⁽¹⁾	(7.181)	(6.951)	-	-
Deudores comerciales, neto	264.411	270.776	1.652	1.197
Remanente crédito fiscal, bruto	25.471	105.732	3.943	7.033
Otras cuentas por cobrar, bruto	22.745	14.610	488	1.599
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	312.627	391.118	6.083	9.829

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía incluye dentro de la provisión de incobrables, pérdida por deterioro en cuentas de deudores comerciales corrientes, asociados al cliente Campanario Generación S.A. (declarado en quiebra).

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

2) Activos financieros vencidos, no pagados y no deteriorados

El detalle se presenta a continuación:

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
DEUDORES COMERCIALES VENCIDOS, NO PAGADOS Y NO DETERIORADOS		
Con antigüedad menor de tres meses	23.615	44.567
Con antigüedad entre tres y seis meses	215	5.662
Con antigüedad entre seis y doce meses	-	199
Con antigüedad mayor a doce meses	5.436	4
TOTAL DEUDORES COMERCIALES VENCIDOS, NO PAGADOS Y NO DETERIORADOS	29.266	50.432

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

	SALDO CORRIENTE
	MUS\$
MOVIMIENTO DE PROVISIÓN DE INCOBRABLES	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	4.910
Aumentos (disminuciones) del período	2.041
Montos castigados	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	6.951
Aumentos (disminuciones) del período	230
Montos castigados	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	7.181

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

13.1 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS						31 DE	31 DE	31 DE	31 DE
R.U.T	SOCIEDAD	PAÍS	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	415	397	-	-
Extranjera	AES Corporation (PCLAIMS)	Estados Unidos	Liquidación seguro por siniestro	Matriz	US\$	7.350	6.082	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	301	209	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	54	19	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	29	35	-	-
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ventas de Carbón	Matriz Común	US\$	553	7.090	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	27	-	-	-
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	4	-	-	-
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	México	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	1	-	-	-
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	-	-	-
Extranjera	AES Pacific	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	-	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	\$	8	53	-	-
TOTAL						8.754	13.885	-	-

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

CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS						CORRIENTE		NO CORRIENTE	
R.U.T	SOCIEDAD	PAÍS	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Remuneraciones personal extranjero	Matriz	US\$	9.252	7.702	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Reembolso de gastos y asesorías	Matriz	US\$	668	578	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Otros Servicios	Matriz	US\$	442	249	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Asesorías en sistema información	Matriz Común	US\$	651	390	-	-
Extranjera	AES Argentina Generacion S.A.	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	24	10	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	8	11	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	670	459	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	38	38	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	15	2	-	-
Extranjera	AES Solutions	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	6	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	-	2	-	-
Extranjera	AES Nejapa Gas	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	79	-	-
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	2	-	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	21	-	-	-
Extranjera	AES Alicura	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	3	-	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	US\$	5.223	-	-	-
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Acuerdo contrato transporte de gas	Inversión	US\$	-	-	-	236
TOTAL						17.017	9.526	-	236

c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	39.750	39.750	4.073	4.073
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	69.556	(69.556)	918	(918)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	-	-	2.073	2.073
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Carbón	-	-	4.034	(4.034)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	5	(5)	6	(6)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	276	276	204	204
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	76	62	94	94
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Venta de Energía y Potencia	3	3	4	4
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Compra de energía y potencia	359	(359)	596	(596)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	464	(464)	203	(203)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	335	335	596	596
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos	4.077	4.077	5.531	5.531
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Acuerdo Contrato de transporte de Gas	-	-	5.836	(5.836)
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Inversión	Acuerdo Contrato de transporte de Gas	-	-	233	(233)
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Liquidación seguro por siniestro	7.350	7.350	15.083	15.083
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Servicios Varios	3.270	(3.250)	1.508	(1.476)
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Matriz común	Servicios varios	211	(211)	219	(219)
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	52	(52)	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Matriz común	Servicios Varios	38	(38)	105	35
Extranjera	AES Energy Storage,	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	65	65	-	-
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios Varios	8	8	37	37
Extranjera	AES Fonseca Energía Limit	Salvador	Matriz común	Servicios Varios	35	35	26	26
Extranjera	AES Panama	Panama	Matriz común	Servicios Varios	8	8	57	57
Extranjera	AES Pacific	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	6	6	56	56
Extranjera	AES Carbón Exchange	Inglaterra	Matriz común	Servicios Varios	-	-	12	(12)
Extranjera	AES Solutions, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	6	(6)	6	(6)
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	Argentina	Matriz común	Servicios Varios	2.630	(1.501)	-	-
Extranjera	AES - 3 Maritza East I LTD.	Bulgaria	Matriz común	Servicios Varios	59	59	-	-
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Matriz común	Ingreso venta carbón	32.558	32.558	36.025	36.025

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

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

13.2 PERSONAS CLAVES

Personas Claves son aquellas que disponen de la autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente. AES Gener S.A. es administrada por los miembros de la Alta Dirección y por un Directorio compuesto por siete directores titulares y sus respectivos suplentes, los que son elegidos por un período de tres años en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

(A) SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS CLAVES

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

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Alta Administración

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

(B) REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

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

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, los directores de la Compañía, quienes son empleados de AES Corporation o cualquier Subsidiaria o Asociada, no percibieron ninguna clase de remuneraciones, en su rol de Director; ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio al respecto. Lo anterior, sin perjuicio de la remuneración que perciben aquellos directores que son miembros del Comité de Directores y cuyo monto se encuentra detallado en el acápite siguiente.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2012, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2012. Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, las remuneraciones pagadas a los miembros del Comité de Directores y a los Directores de subsidiarias, ascienden a los montos detallados en los siguientes cuadros.

RETRIBUCIÓN DIRECTORIO		31 DE DICIEMBRE 2012		
		DIRECTORIO AES GENER	DIRECTORIO FILIALES	COMITÉ DE DIRECTORES
NOMBRE	CARGO	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Tom O'Flynn	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	89
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	89
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	89
TOTAL		-	-	267

RETRIBUCIÓN DIRECTORIO		31 DE DICIEMBRE 2011		
		DIRECTORIO AES GENER	DIRECTORIO FILIALES	COMITÉ DE DIRECTORES
NOMBRE	CARGO	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodríguez Grossi	Ex Director	-	-	51
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	87
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	87
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	35
TOTAL		-	-	260

En sesión ordinaria de directorio N°570 celebrada con fecha 26 de octubre de 2011, el Directorio de AES Gener aceptó las renuncias presentadas por los Sres. Andrew Vesey y Bernard da Santos a sus cargos de directores titulares y del Sr. Britaldo Soares a su cargo de director suplente. El Directorio acordó elegir en su reemplazo, como nuevo Director Titular al señor Edward C Hall III en reemplazo del señor Vesey y como su Director Suplente al señor Fernando Pujals; a la señora Victoria Dux Harker como nueva Directora Titular en reemplazo del señor da Santos y como su Director Suplente al señor Edgardo Víctor Campelo y al señor Joel William Abramson como nuevo Director Suplente del Director Titular señor Radovan Razmilic Tomicic, en reemplazo del renunciado Director Suplente señor Soares.

En sesión ordinaria de directorio N°579 celebrada con fecha 25 de julio de 2012, el Directorio de AES Gener tomo conocimiento de la renuncia presentada por la Sra. Victoria Dux Harker al cargo de Director Titular de AES Gener.

En sesión ordinaria de directorio N°581 celebrada el 26 de septiembre de 2012, el Directorio de AES Gener en atención a la renuncia presentada por la Sra. Victoria Dux Harker al cargo de Director Titular de AES Gener; procedió a designar en su remplazo en calidad de Director Titular al Sr. Tom O'Flynn.

Con fecha 19 de noviembre de 2012, AES Gener tomo conocimiento de la renuncia presentada por el Sr. Edward C. Hall al cargo de Director titular de la Compañía.

(C) REMUNERACIÓN GLOBAL DE LA ALTA ADMINISTRACIÓN QUE NO SON DIRECTORES

La remuneración global de la Alta Administración de la Compañía incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño y resultados corporativos sobre el período anterior y planes de compensaciones de largo plazo. La Alta Administración de la Compañía se desempeña en las siguientes Gerencias: Gerencia General, de Explotación, de Mercados, de Operaciones, de Asuntos Corporativos, Fiscalía, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo, de Finanzas.

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

Las remuneraciones de la Alta Administración de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendieron a MUS\$5.077 y MUS\$6.094, respectivamente.

NOTA 14 - INVENTARIOS

Los inventarios han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 4.11 e incluyen lo siguiente:

INVENTARIOS	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Carbón	34.820	49.328
Petróleo	11.213	8.370
Materiales	26.768	11.920
Carbón en tránsito	15.347	35.410
Materiales importados en tránsito	2.320	695
Otros inventarios	235	223
TOTAL	90.703	105.946

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra en el siguiente cuadro:

COSTOS DE INVENTARIO RECONOCIDOS COMO GASTO EN EL PERÍODO	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Carbón	447.946	406.934
Petróleo	108.268	132.712
Gas	310.865	302.768
Otros	16.917	14.430
TOTAL	883.996	856.844

Los otros costos de inventarios corresponden principalmente a consumos de materiales y biomasa.

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, no existen ajustes que hayan afectado el valor libro de las existencias de manera significativa.

NOTA 15 - IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales	15,568	18,916
Crédito Sence	319	218
Crédito por Donaciones	125	17
Crédito Activo Fijo	-	103
Crédito Norma Argentina	2,323	17
Crédito Pérdida Utilidad Absorbida	6,000	-
Devolución Renta Retenida	14,528	3,175
Otros	308	120
MENOS:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	921	1,686
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	94	79
Prov. Impuesto Primera Categoría	9,588	1,198
TOTAL	28.568	19.603

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

PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	527	1,053
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	-	3
Prov. Impuesto Primera Categoría	95,920	78,757
Prov. Impuesto al patrimonio Colombia	4,006	4,061
Otros	376	-
MENOS:		
Pagos Provisionales Mensuales	10,347	18,637
Crédito Sence	18	33
Crédito por Donaciones	3	132
Crédito Activo Fijo	93	-
Crédito Norma Argentina	-	958
Anticipo Renta Colombia	40,496	31,007
Otros	2	292
TOTAL	49.870	32.815

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se incluye información detallada de la asociada al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	PORCENTAJE PODER DE VOTOS	SALDO 01 DE ENERO 2012 MUS\$	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUS\$	OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) MUS\$	SALDO 31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	273.375	9.187	-	(6.409)	276.153
TOTALES					273.375	9.187	-	(6.409)	276.153

MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	PORCENTAJE PODER DE VOTOS	SALDO 01 DE ENERO 2011 MUS\$	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUS\$	OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) MUS\$	SALDO 31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	252.051	31.109	-	(9.785)	273.375
TOTALES					252.051	31.109	-	(9.785)	273.375

La empresa asociada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

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

A continuación se presenta información resumida al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% PARTICIPACIÓN	31 DE DICIEMBRE 2012							
		ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	GASTOS ORDINARIOS MUS\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA MUS\$	
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	50%	165.213	1.129.273	114.389	611.090	612.667	519.228	18.375	
TOTALES		165.213	1.129.273	114.389	611.090	612.667	519.228	18.375	

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% PARTICIPACIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2011							
		ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	GASTOS ORDINARIOS MUS\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA MUS\$	
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	50%	271.180	1.071.439	151.279	640.386	537.382	407.821	62.218	
TOTALES		271.180	1.071.439	151.279	640.386	537.382	407.821	62.218	

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, se muestran a continuación, los cuales fueron valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 4.5 y 4.6

ACTIVOS INTANGIBLES	31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	VALOR BRUTO MUS\$	AMORTIZACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	24.970	(8.366)	16.604
Activos Intangibles de Vida Indefinida	23.214	-	23.214
Activos Intangibles	55.493	(8.366)	47.127
Programas Informáticos	10.298	(7.329)	2.969
Servidumbres	10.021	(86)	9.935
Derechos de agua	16.729	-	16.729
Otros Activos Intangibles Identificables	11.136	(951)	10.185
ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES	48.184	(8.366)	39.818

ACTIVOS INTANGIBLES	31 DE DICIEMBRE DE 2011		
	VALOR BRUTO MUS\$	AMORTIZACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	19.840	(6.811)	13.029
Activos Intangibles de Vida Indefinida	20.787	-	20.787
Activos Intangibles	47.936	(6.811)	41.125
Programas Informáticos	8.401	(6.434)	1.967
Servidumbres	6.846	(59)	6.787
Derechos de agua	14.245	-	14.245
Otros Activos Intangibles Identificables	11.135	(318)	10.817
ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES	40.627	(6.811)	33.816

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de diciembre de 2012 corresponde exclusivamente a la servidumbre Lote A de Mejillones de la subsidiaria Empresa Eléctrica Angamos, la servidumbre de las líneas S/E Angamos-Atacama / Angamos-Encuentro de la subsidiaria Empresa Eléctrica Cochrane y la servidumbre líneas Laberinto-Lomas Bayas / Norgener-Crucero de la subsidiaria Norgener, las cuales tienen una vida útil definida relacionada con la duración del contrato subyacente.

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	2012					
	PROGRAMAS INFORMÁTICOS MUS\$	SERVIDUMBRES MUS\$	DERECHOS DE AGUA MUS\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES MUS\$	PLUSVALÍA COMPRADA MUS\$	ACTIVOS INTANGIBLES, NETO MUS\$
Saldo Inicial al 01 enero 2012	1.967	6.787	14.245	10.817	7.309	41.125
Adiciones	1.686	3.176	2.489	303	-	7.654
Retiros	-	-	(5)	-	-	(5)
Amortización	(829)	(28)	-	(935)	-	(1.792)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	145	-	-	-	-	145
TOTAL CAMBIOS	1.002	3.148	2.484	(632)	-	6.002
SALDO FINAL ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES AL 31 DE DICIEMBRE 2012	2.969	9.935	16.729	10.185	7.309	47.127

2011

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	PROGRAMAS	SERVIDUMBRES	DERECHOS	OTROS ACTIVOS	PLUSVALÍA	ACTIVOS
	INFORMÁTICOS		DE AGUA	INTANGIBLES	COMPRADA	INTANGIBLES,
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	NETO
						MUS\$
Saldo Inicial al 01 enero 2011	2.424	7.705	2.346	207	7.309	19.991
Adiciones	322	899	11.908	10.913	-	24.042
Retiros	-	(1.808)	(9)	-	-	(1.817)
Amortización	(769)	(9)	-	(303)	-	(1.081)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(10)	-	-	-	-	(10)
TOTAL CAMBIOS	(457)	(918)	11.899	10.610	-	21.134
SALDO FINAL ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES AL 31 DICIEMBRE 2011	1.967	6.787	14.245	10.817	7.309	41.125

VIDAS ÚTILES ESTIMADAS O TASAS DE AMORTIZACIÓN UTILIZADAS	EXPLICACIÓN DE LA TASA	VIDA O TASA MÁXIMA	VIDA O TASA MÍNIMA
Programas Informáticos	Años	5	2
Servidumbres	Años	Indefinida	Indefinida
Derechos de agua	Años	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Años	40	2

ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES INDIVIDUALES SIGNIFICATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE 2012	IMPORTE EN LIBROS DE ACTIVO INTANGIBLE MUS\$	PERÍODO DE AMORTIZACIÓN RESTANTE DE ACTIVO INTANGIBLE
CMPC planta Laja	9.963	11,5 años
D° Agua Volcan RPG Rep.6025/2011 D	10.658	Indefinido
Derecho de Agua Río Colorado Río Maipo	1.800	Indefinido

DETERIORO DE PLUSVALÍA Y ACTIVOS INTANGIBLES CON VIDAS INDEFINIDAS

La plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocio y activos intangibles con vidas indefinidas han sido asignados a las siguientes UGEs, que al mismo tiempo son segmentos operativos para realizar la prueba de deterioro:

CONCEPTOS	SIC		SING		TOTAL	
	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	15.342	14.245	-	-	15.342	14.245
Servidumbres	6.440	4.640	1.215	1.684	7.655	6.324
Otros Intangibles	217	218	-	-	217	218
TOTAL	29.308	26.412	1.215	1.684	30.523	28.096

El valor recuperable que se aplicó en la prueba de deterioro es el valor justo menos costos de venta. Dado que no existe un mercado activo para estos activos, el valor justo se calculó usando el método de ingresos. Los supuestos aplicados en el método de ingresos son consistentes con la información usada para el presupuesto y los flujos proyectados, y ajustados para incluir los supuestos de un participante del mercado. Al 31 de diciembre de 2012, no se identificaron pérdidas por deterioro.

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestran en la tabla siguiente:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	VALOR BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Construcciones en curso	755.715	-	755.715
Terrenos	35.772	-	35.772
Edificios	830.974	(114.771)	716.203
Planta y equipos	4.050.891	(1.034.092)	3.016.799
Equipamiento de tecnología de la información	11.401	(4.926)	6.475
Instalaciones fijas y accesorios	11.679	(7.010)	4.669
Vehículos de motor	3.689	(2.038)	1.651
Otras propiedades, plantas y equipos	65.737	(3.658)	62.079
TOTALES	5.765.858	(1.166.495)	4.599.363

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31 DE DICIEMBRE DE 2011		
	VALOR BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Construcciones en curso	469.436	-	469.436
Terrenos	35.097	-	35.097
Edificios	811.535	(97.317)	714.218
Planta y equipos	3.952.063	(840.424)	3.111.639
Equipamiento de tecnología de la información	10.931	(5.265)	5.666
Instalaciones fijas y accesorios	6.411	(3.876)	2.535
Vehículos de motor	3.113	(1.626)	1.487
Otras propiedades, plantas y equipos	37.621	(2.230)	35.391
TOTALES	5.326.207	(950.738)	4.375.469

En el mes de Abril de 2011, entró en operaciones la unidad 1 de la Central Termoeléctrica Angamos con una capacidad de producción bruta de 260 MWh, en tanto la unidad 2 entró en operación en Octubre de 2011, también con una capacidad de producción bruta de 260 MWh. Esta energía se inyecta al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) que abastece desde la I a la II Región. La planta está ubicada en la II Región de Antofagasta, situada en la localidad de Mejillones, comuna de Mejillones.

El monto de construcciones en curso corresponde principalmente a las inversiones asociadas a los proyectos Campiche y en menor medida Alto Maipo, Cochrane y otros proyectos.

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

MÉTODO UTILIZADO PARA LA DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (VIDA)	EXPLICACIÓN DE LA TASA	VIDA MÍNIMA	VIDA MÁXIMA
Edificios	Años	20	45
Planta y equipo	Años	5	45
Planta y equipo (represa Colombia)	Años	80	80
Equipamiento de tecnologías de la información	Años	2	5
Instalaciones fijas y accesorios	Años	2	20
Vehículos de motor	Años	2	5
Otras propiedades, planta y equipo	Años	5	25

INFORMACIÓN ADICIONAL A REVELAR EN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	419.182	395.439
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.147.643	494.019

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

MOVIMIENTO AÑO 2012	CONSTRUCCIÓN EN CURSO MUS\$	TERRENOS MUS\$	EDIFICIOS, NETO MUS\$	PLANTA Y EQUIPOS, NETO MUS\$	EQUIPAMIENTO DE LA INFORMACIÓN, NETO MUS\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO MUS\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO MUS\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$
Adiciones	339.641	758	4.753	9.602	635	755	527	28.346	385.017
Desapropiaciones (ventas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	(196)	(969)	(11.007)	-	(6)	(47)	-	(12.225)
Gasto por Depreciación	-	-	(20.886)	(187.199)	(1.810)	(906)	(556)	(1.428)	(212.785)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (*)	276	186	68	62.918	283	114	8	34	63.887
Obras terminadas	(53.638)	(73)	19.019	30.846	1.701	2.177	232	(264)	-
TOTAL CAMBIOS	286.279	675	1.985	(94.840)	809	2.134	164	26.688	223.894
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	755.715	35.772	716.203	3.016.799	6.475	4.669	1.651	62.079	4.599.363

MOVIMIENTO AÑO 2011	CONSTRUCCIÓN EN CURSO MUS\$	TERRENOS MUS\$	EDIFICIOS, NETO MUS\$	PLANTA Y EQUIPOS, NETO MUS\$	EQUIPAMIENTO DE LA INFORMACIÓN, NETO MUS\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO MUS\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO MUS\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$
Adiciones	418.431	2.045	(45)	(458)	147	136	1.038	14.359	435.653
Desapropiaciones (ventas)	-	(246)	-	(80)	-	-	(19)	-	(345)
Retiros	-	(7.302)	(15)	(26.828)	(414)	(2)	(2)	-	(34.563)
Gasto por Depreciación	-	-	(19.112)	(170.807)	(1.898)	(645)	(477)	(1.628)	(194.567)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (*)	(70)	(29)	(5)	(9.731)	(48)	(18)	(1)	-	(9.902)
Obras terminadas	(1.187.139)	-	287.512	896.275	2.125	1.016	211	-	-
TOTAL CAMBIOS	(768.778)	(5.532)	268.335	688.371	(88)	487	750	12.731	196.276
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	469.436	35.097	714.218	3.111.639	5.666	2.535	1.487	35.391	4.375.469

(*) Corresponde a los efectos por conversión de la subsidiaria colombiana AES Chivor & S.C.A. E.S.P., la cual posee moneda funcional peso colombiano.

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

INTERESES CAPITALIZADOS	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados del ejercicio	33.714	32.280
Tasa Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,36%	6,88%

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

- INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE ACTIVOS EN ARRIENDO

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

ARRENDAMIENTO FINANCIERO NETO	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Edificio	11.533	6.483
Planta y equipo	3.710	9.020
Equipamiento de tecnologías de la información	16	49
Vehículos de motor	-	65
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO	15.259	15.617

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

RECONCILIACIÓN DE LOS PAGOS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO, ARRENDATARIO	31 DE DICIEMBRE 2012			31 DE DICIEMBRE 2011		
	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$
Menor a un año	1.638	814	824	1.416	810	606
Entre un año y cinco años	4.726	2.040	2.686	4.407	2.066	2.341
Más de cinco años	53.589	30.205	23.384	51.766	29.723	22.043
TOTAL	59.953	33.059	26.894	57.589	32.599	24.990

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELABLES, ARRENDATARIOS	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011 (MODIFICADO)	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	-	-	4.700
Entre un año y cinco años	6.592	4.564	25.501
Más de cinco años	19.099	21.127	58.816
TOTAL	25.691	25.691	89.017

Por un cambio de criterio, los pagos mínimos revelados en la tabla (arriba) excluyen montos asociados a elementos que no son relacionados con arrendamientos. Los valores actuales en la tabla (arriba) solo incluyen elementos de arrendamientos relacionado a los pagos mínimos de arrendamientos.

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

RECONCILIACIÓN DE LOS PAGOS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO, ARRENDADOR	31 DE DICIEMBRE 2012			31 DE DICIEMBRE 2011		
	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$
Menor a un año	24	-	24	280	16	264
Entre un año y cinco años	-	-	-	24	-	24
TOTAL	24	-	24	304	16	288

- DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a lo señalado en Nota 4.7, el importe recuperable de las propiedades, plantas y equipos es medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de valor.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se han generado ajustes por deterioro.

- VENTA DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.

Con fecha Junio 2011, se puso término al contrato de suministro de Energía y Vapor entre Compañía Papelera del Pacífico S.A. y la subsidiaria Energía Verde S.A., lo que dio origen a las siguientes transacciones:

- Se reconoce MUS\$3.500 como indemnización por término anticipado de contrato de suministro entre Energía Verde y Compañía Papelera del Pacífico S.A.
- Energía Verde S.A. procedió a la venta de dos calderas de vapor; generando una pérdida en venta de MUS\$581.
- Se celebra contrato de usufructo hasta el año 2017 entre Compañía Papelera del Pacífico S.A. y Energía Verde por un monto total de MUS\$3.854, que permite a Energía Verde continuar utilizando el terreno ubicado en San Francisco de Mostazal en donde actualmente se encuentra emplazada la Planta de Generación Eléctrica. Lo anterior permite que la Planta de San Francisco de Mostazal siga inyectando energía al Sistema Interconectado Central
- Se procede a ajustar provisión por desmantelamiento (ARO) asociada a planta de San Francisco de Mostazal, por la porción de activos enajenados. El ajuste implicó un efecto positivo en resultado por MUS\$977.

Durante el último trimestre del 2011, AES Gener traspasó su planta de Laja a CMPC Maderas S.A., a través de un leasing financiero.

Durante el ejercicio 2012 no se han presentado ventas significativas de Propiedades, plantas y equipos de la Compañía.

NOTA 19 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son detallados en el siguiente cuadro:

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		
Provisiones	8.343	6.867
Obligaciones por beneficios post-empleo	4.003	2.008
Revaluaciones de instrumentos financieros	23.043	21.638
Pérdidas fiscales	145.428	86.057
Ingresos diferidos	4.702	4.867
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	529	3.075
Obligaciones por leasing financiero	5.309	4.812
Gastos por financiamiento	2.840	1.489
Otros	20.031	10.521
TOTALES	214.228	141.334

El activo diferido más significativo, está relacionado con las pérdidas fiscales de aquellas empresas que están en etapa de construcción o que llevan poco tiempo de iniciada su operación, las cuales son: Empresa Eléctrica Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A., además de pérdidas operacionales que ha obtenido AES Gener durante el último tiempo. El origen de estas pérdidas es producto principalmente de gastos financieros no activados al proyecto.

Existen evidencias positivas de que estas pérdidas serán revertidas en el futuro producto de ingresos imponibles asociados a contratos de suministro de energía (PPAs) que estas compañías han suscrito.

Al 31 de diciembre de 2012, el ítem "Otros" se explica principalmente por la obligación por retiro de activos fijos.

Los saldos de pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son detallados en el siguiente cuadro:

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		
Depreciaciones	568,043	441,727
Provisiones	960	1,882
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	379	-
Revaluaciones de instrumentos financieros	7,825	3,509
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	8,154	10,443
Gastos por financiamiento	13,608	14,973
Otros	12,648	8,228
TOTALES	611.617	480.762
SALDO NETO DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(397.389)	(339.428)

Al 31 de diciembre de 2012, el ítem "Otros" se explica principalmente por la obligación por retiro de activos fijos.

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activo por impuesto diferido	14,976	18,757
Pasivo por impuesto diferido	(412,365)	(358,185)
POSICIÓN NETA DE IMPUESTOS DIFERIDOS	(397.389)	(339.428)

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
NOTA 19 - IMPUESTOS DIFERIDOS		
Activo por impuesto diferido	214,228	141,334
Pasivo por impuesto diferido	(611,617)	(480,762)
POSICIÓN NETA DE IMPUESTOS DIFERIDOS	(397.389)	(339.428)

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron los siguientes:

	ACTIVO	PASIVO
	MUS\$	MUS\$
MOVIMIENTOS EN IMPUESTOS DIFERIDOS		
SALDO 01 DE ENERO 2011	110.818	450.255
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	7,934	31,890
Incremento (decremento) en resultados integrales	22,563	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	19	(1,383)
SALDO 31 DE DICIEMBRE 2011	141.334	480.762
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	65,635	121,539
Incremento (decremento) en resultados integrales	6,766	147
Diferencias de conversión de moneda extranjera	493	9,169
SALDO 31 DE DICIEMBRE 2012	214.228	611.617

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses (20.1)	91.439	64.622	2.190.175	2.203.410
Pasivos de cobertura (ver nota 10.1)	31.366	30.032	85.042	94.686
Otros pasivos financieros	1.476	-	(2.731)	-
TOTAL	124.281	94.654	2.272.486	2.298.096

20.1 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

CLASES DE PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	73.743	46.522	1.074.624	1.122.484
Obligaciones con público ⁽¹⁾	16.872	17.494	1.090.133	1.057.367
Obligaciones por leasing	824	606	26.070	24.384
Gastos Diferidos por Financiamiento ⁽²⁾	-	-	(652)	(825)
TOTAL	91.439	64.622	2.190.175	2.203.410

⁽¹⁾ Con fecha agosto de 2011, AES Gener finalizó proceso de refinanciamiento de su Bono Senior estadounidense por MUS\$400.000 con vigencia 2014 a una tasa de interés del 7,5% y su Bono chileno serie Q por MUS\$196.000 con vigencia 2019 a una tasa de interés del 8%. En el proceso, la Compañía aceptó ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente el 63% del bono estadounidense y 48% del bono chileno.

Adicionalmente la Compañía emitió un nuevo Bono senior en el mercado estadounidense por un total de MUS\$401.682, con vigencia de 10 años hasta el 2021 a una tasa de interés de 5.25%.

Los saldos finales del Bono Senior estadounidense con vencimiento 2014 y bono local serie Q con vencimiento 2019, son MUS\$147.050 y MUS\$102.200, respectivamente (ver Nota 28).

⁽²⁾ Corresponden principalmente a gastos diferidos por financiamiento asociados al proyecto Alto Maipo y gastos asociados a renovación contrato de crédito de líneas de financiamiento comprometida con un sindicato de bancos en octubre de 2011 por parte de AES Gener S.A., por UF 6.000.000 (MUS\$257.635), las cuales al 31 de diciembre de 2011 no habían sido giradas.

(A) PRÉSTAMOS BANCARIOS

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2012:

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA ANUAL EFECTIVA	TASA ANUAL NOMINAL	AÑO VENCIMIENTO	VALOR CONTABLE MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,60%	2,60%	2025	779.994
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,19%	1,74%	2022	346.535
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	8.962
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8,54%	8,49%	2013	12.876
TOTAL									1.148.367

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	NOMBRE ACREEDOR	VENCIMIENTO MENOS DE 90 DÍAS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 90 DÍAS MUS\$	TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	VENCIMIENTO 1 A 3 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO 3 A 5 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL NO CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	56.089	56.089	109.373	106.323	719.749	935.445
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	27.945	27.945	61.151	72.621	228.759	362.531
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	-	6.507	6.507	3.095	-	-	3.095
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	12.876	12.876	-	-	-	-
				-	103.417	103.417	173.619	178.944	948.508	1.301.071

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2011:

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA ANUAL EFECTIVA	TASA ANUAL NOMINAL	AÑO VENCIMIENTO	VALOR CONTABLE MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,14%	2,14%	2025	787.122
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,08%	1,41%	2022	366.934
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	14.950
TOTAL									1.169.006

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	NOMBRE ACREEDOR	CORRIENTE			NO CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
				VENCIMIENTO MENOS DE 90 DÍAS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 90 DÍAS MUS\$	TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$	VENCIMIENTO 1 A 3 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO 3 A 5 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	4.566	31.523	36.089	109.605	106.972	781.914	998.491
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	26.421	26.421	58.516	65.542	266.377	390.435
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	-	7.409	7.409	9.602	-	-	9.602
				4.566	65.353	69.919	177.723	172.514	1.048.291	1.398.528

(B) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2012:

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	TASA ANUAL EFECTIVA	TASA ANUAL NOMINAL	PLAZO FINAL	VALOR CONTABLE MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	6/1/2015	55.261
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	12/1/2028	204.184
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	8,26%	7,50%	3/25/2014	148.073
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	8/15/2021	389.073
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	4/1/2019	101.190
96.717.620-6 Extranjera	Eléctrica Santiago S.A. AES Chivor S.A.	Chile Colombia	214 Bonos Ordinarios	SERIE B Unica	U.F. US\$	8,04% 10,76%	7,50% 9,75%	10/15/2024 12/30/2014	46.637 162.587
TOTAL									1.107.005

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	CORRIENTE			NO CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$
				VENCIMIENTO MENOS DE 90 DÍAS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 90 DÍAS MUS\$	TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	VENCIMIENTO 1 A 3 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO 3 A 5 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	-	2.623	2.623	50.973	-	-	50.973
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.819	12.819	25.639	25.674	246.016	297.329
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	5.514	5.514	11.028	152.564	-	-	152.564
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.544	21.088	42.177	42.177	486.035	570.389
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	4.009	4.009	8.018	16.037	16.037	114.228	146.302
96.717.620-6 Extranjera	Eléctrica Santiago S.A. AES Chivor S.A.	Chile Colombia	214 Bonos Ordinarios	-	4.346	4.346	8.760	8.800	55.889	73.449
				-	16.575	16.575	186.575	-	-	186.575
				20.067	56.430	76.497	482.725	92.688	902.168	1.477.581

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2011:

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	TASA ANUAL EFECTIVA	TASA ANUAL NOMINAL	PLAZO FINAL	VALOR CONTABLE MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	6/1/2015	49.814
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	12/1/2028	184.082
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	8,26%	7,50%	3/25/2014	147.623
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	8/15/2021	387.486
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	4/1/2019	100.923
96.717.620-6 Extranjera	Eléctrica Santiago S.A. AES Chivor S.A.	Chile Colombia	214 Bonos Ordinarios	SERIE B Unica	U.F. US\$	8,04% 10,76%	7,50% 9,75%	10/15/2024 12/30/2014	42.830 162.103
TOTAL									1.074.861

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	CORRIENTE			NO CORRIENTE			
				VENCIMIENTO MENOS DE 90 DÍAS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 90 DÍAS MUS\$	TOTAL CORRIENTE AL 31 DICIEMBRE 2011 MUS\$	VENCIMIENTO 1 A 3 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO 3 A 5 AÑOS MUS\$	VENCIMIENTO MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL NO CORRIENTE 31 DICIEMBRE 2011 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	-	2.630	2.630	5.246	48.350	-	53.596
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.855	12.855	25.639	25.674	258.836	310.149
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	5.514	5.514	11.028	163.593	-	-	163.593
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	11.306	10.544	21.850	42.177	42.177	507.124	591.478
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	4.009	4.009	8.018	16.037	16.037	122.247	154.321
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	-	4.687	4.687	8.096	8.161	55.993	72.250
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	-	16.575	16.575	203.150	-	-	203.150
				20.829	56.814	77.643	463.938	140.399	944.200	1.548.537

NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales ^(a)	242.084	316.879	20.903	14.469
Otras cuentas por pagar ^(b)	12.666	30.961	14.538	16.912
TOTAL ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	254.750	347.840	35.441	31.381

^(a) La porción corriente incluye MUS\$385 y MUS\$29.745 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, mientras que la porción no corriente incluye MUS\$2.264 al 31 de diciembre de 2011, asociado a acuerdo de término de contrato de transporte de gas entre la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. y Transportadora de Gas Norte S.A., valorizado a valor razonable.

La porción no corriente incluye además contrato celebrado entre subsidiaria argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento.

^(b) Al 31 de diciembre de 2012, la porción corriente incluye principalmente pasivos por impuestos a las ventas e impuesto adicional además de pasivos con terceros asociados a los empleados. La porción no corriente, incluye pasivo por impuesto al patrimonio asociado a la subsidiaria AES Chivor & S.C.A. E.S.P. más pasivo por permuta asociada a Derechos de Agua.

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

NOTA 22 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de provisiones son los siguientes:

CLASE DE PROVISIONES	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Provisión de reclamaciones legales ^(a)	1.461	1.887	11.556	5.791
Costos de desmantelamiento y reestructuración ^(b)	2.649	871	69.006	40.746
Otras provisiones ^(c)	478	279	563	666
TOTAL	4.588	3.037	81.125	47.203

(A) PROVISIONES RECLAMACIONES LEGALES

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), mencionadas en mayor detalle en Nota 32. Considerando las características propias de este tipo de provisiones no es posible determinar de manera fiable un calendario de fechas de pago si, en cada caso, correspondiere realizar dicho desembolso.

Los saldos de provisión por reclamaciones legales no corrientes corresponden principalmente a una provisión por MUS\$10.811 que tiene la subsidiaria AES Chivor & S.C.A. E.S.P. como parte del proceso de revisión de impuestos al patrimonio por parte del organismo fiscalizador de Colombia.

(B) PROVISIONES POR DESMANTELAMIENTO, COSTOS DE REESTRUCTURACIÓN Y REHABILITACIÓN

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

Con fecha Diciembre 2011 se procedió a ajustar la provisión por desmantelamiento (ARO) de las subsidiarias Empresa Eléctrica Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A., asociado principalmente a un efecto por cambio en tasa de descuento, lo que implicó tanto un aumento en activo como en provisión por MUS\$13.208.

Durante el ejercicio 2012 se procedió a ajustar la provisión por desmantelamiento (ARO) asociado a las plantas de Laja y Los Vientos, Eléctrica Angamos, Eléctrica Campiche y Eléctrica Ventanas, asociado principalmente a un efecto por cambio en la estimación de los desembolsos futuros y tasa de descuento, lo que implicó un aumento en activo como en provisión de MUS\$27.223.

(C) OTRAS PROVISIONES

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía, los que en su mayor parte se pagan dentro de los próximos meses.

(D) MOVIMIENTO DE PROVISIONES

CLASE DE PROVISIONES	RECLAMACIONES LEGALES MUS\$	COSTOS DE DESMANTELAMIENTO Y REESTRUCTURACIÓN MUS\$	OTRAS PROVISIONES MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 01 enero 2012	7.678	41.617	945	50.240
MOVIMIENTOS EN PROVISIONES				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	2.811	(2)	2.809
Provisiones adicionales	5.379	-	73	5.452
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	27.223	193	27.416
Provisión utilizada	(692)	-	(160)	(852)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	652	-	-	652
Otro incremento (decremento)	-	4	(8)	(4)
CAMBIOS EN PROVISIONES, TOTAL	5.339	30.038	96	35.473
PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	13.017	71.655	1.041	85.713

CLASE DE PROVISIONES	POR REESTRUCTURACIÓN MUS\$	RECLAMACIONES LEGALES MUS\$	COSTOS DE DESMANTELAMIENTO Y REESTRUCTURACIÓN MUS\$	OTRAS PROVISIONES MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 01-01-2011	250	6.558	26.951	1.520	35.279
MOVIMIENTOS EN PROVISIONES					
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación		-	1.852	-	1.852
Provisiones adicionales		1.626	14.177	109	15.912
Incremento (decremento) en provisiones existentes		1.190	-	382	1.572
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios		-	(1.363)	-	(1.363)
Provisión utilizada	(144)	(1.620)	-	(1.057)	(2.821)
Reversión de provisión no utilizada	(106)	-	-	-	(106)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(76)	-	(9)	(85)
CAMBIOS EN PROVISIONES, TOTAL	(250)	1.120	14.666	(575)	14.961
PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	-	7.678	41.617	945	50.240

NOTA 23 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

AES Gener S.A. y algunas de sus subsidiarias otorgan diferentes planes de beneficio post empleo a parte de sus trabajadores activos o jubilados, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la Nota 4.15 b) y d).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Porción Corriente	2.333	3.241
Porción No corriente	38.305	28.750
TOTAL	40.638	31.991

23.1 VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES POST-EMPLEO

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES POR PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Saldo inicial	31.991	32.733
Costo del servicio corriente obligación	2.808	2.688
Costo por intereses por obligación	1.495	1.356
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	326	-
Pérdida (Ganancias) actuariales obligación	5.912	1.901
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación	2.443	(2.532)
Contribuciones pagadas obligación	(4.337)	(4.149)
Otros	-	(6)
SALDO FINAL	40.638	31.991

23.2 GASTOS RECONOCIDOS EN RESULTADOS

Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en "Costo de Ventas" y "Gastos de Administración" en el estado de resultados integrales en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

GASTOS RECONOCIDOS EN RESULTADOS	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.744	2.665
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.481	1.507
(Pérdida) - ganancia actuarial neta de beneficios definidas	427	2.793
Pérdida - ganancia por reducción y liquidación plan beneficios definidos	651	-
IMPACTO TOTAL EN RESULTADO	5.303	6.965

23.3 OTRAS REVELACIONES

(A) SUPUESTOS ACTUARIALES:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

PRINCIPALES SUPUESTOS ACTUARIALES UTILIZADOS	CHILE		COLOMBIA	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Tasa de descuento nominal utilizada	5,83%	6,45%	7,60%	8,00%
Tasa promedio rotación de personal	3,00%	2,50%	0,010%	0,006%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 1,5%	UF + 1,5%	4,00%	5,00%
TABLA DE MORTALIDAD	TABLAS EMITIDAS SEGÚN NORMA CONJUNTA DE SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS Y SUPERINTENDENCIA DE AFP		TABLAS EMITIDAS SEGÚN ORGANISMOS NORTEAMERICANOS GAM 1971	

(B) SENSIBILIZACIÓN:

Al 31 de diciembre de 2012, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial por beneficios post empleo ante variaciones en la tasa de descuento y en el costo de los beneficios médicos, genera los siguientes efectos:

SENSIBILIZACIÓN DEL GASTO MÉDICO	INCREMENTO DE 1%	DISMINUCIÓN DE 1%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(373)	334
SENSIBILIZACIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO	INCREMENTO DE 0,25%	DISMINUCIÓN DE 0,25%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(574)	607

NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos (24.1)	4.410	4.663	19.157	22.262
Pasivos acumulados (24.2)	34.049	18.382	-	-
Otros pasivos (24.3)	-	-	208	223
TOTAL	38.459	23.045	19.365	22.485

24.1 INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos diferidos son los siguientes:

INGRESOS DIFERIDOS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso Anticipado Escondida	3.778	3.778	7.556	11.333
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	6.628	6.909
Ingreso Anticipado GNL Quintero	168	479	2.517	1.438
Otros Ingresos anticipados	183	125	2.456	2.582
TOTAL	4.410	4.663	19.157	22.262

24.2 PASIVOS ACUMULADOS

Corresponden principalmente a provisiones de vacaciones y otros beneficios del personal de la Compañía, devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

24.3 OTROS PASIVOS

Corresponden principalmente a retenciones efectuadas a los contratistas y otros efectos menores por impuestos por pagar en norma Argentina.

NOTA 25 - PATRIMONIO NETO

25.1 GESTIÓN DE CAPITAL

El patrimonio incluye capital emitido, primas de emisión, otras participaciones, otras reservas y ganancias (pérdidas) acumuladas.

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

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

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

25.2 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.069.699.033 acciones suscritas y pagadas.

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

	MOVIMIENTO ACCIONES			
	AUTORIZADAS	EMITIDAS	SUSCRITAS	PAGADAS
Saldo al 31 de diciembre 2010	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Reducción por vencimiento plazo de suscripción	(151.313.083)	(151.313.083)	-	-
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2011	8.076.577.780	8.076.577.780	8.069.699.033	8.069.699.033
Reducción por vencimiento plazo de suscripción	(6.878.747)	(6.878.747)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2011	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2012	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033

25.3 AUMENTO DE CAPITAL

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 04 de marzo de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 896.053.843 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$165.420.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 04 de marzo de 2011, fecha en que expiraba el plazo para la suscripción y pago de las acciones antes mencionadas, habían sido suscritas y pagadas 744.740.760 acciones, con cargo a este aumento de capital. Según consta en escritura pública de fecha 28 de marzo de 2011, el capital social fue reducido de pleno derecho en 151.313.083 acciones sin valor nominal, por un monto total de US\$47.401.400, por efecto del vencimiento del plazo previsto para la emisión y suscripción y pago, antes mencionado.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 19 de noviembre de 2011, fecha en que expiraba el plazo para la suscripción y pago de las acciones antes mencionadas, habían sido suscritas y pagadas 938.121.253 acciones por un monto total de \$152.444.703.824 (US\$239.523.456), con cargo a este aumento de capital. Según consta en escritura pública de fecha 21 de noviembre de 2011, el capital social fue reducido de pleno derecho en 6.878.747 acciones sin valor nominal, por un monto total de US\$1.754.543, por efecto del vencimiento del plazo previsto para la emisión, suscripción y pago, antes mencionado.

25.4 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 27 de abril de 2012, se acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2012, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras. Asimismo se dejó constancia de que es intención de la Sociedad repartir dividendos provisorios durante el año 2012.

Asimismo, en dicha Junta se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011:

- La cantidad de US\$97.824.926,52, correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2011, mediante el reparto de un dividendo mínimo obligatorio de US\$0,0121225 por acción, al que deberá descontarse el dividendo provisorio distribuido en septiembre de 2011, por un monto de US\$79.002.353,53, equivalente al 24,228% de las utilidades del ejercicio 2011, lo que da un dividendo de US\$0,0023325 por acción por un total de US\$18.822.572,99; y
- Un primer dividendo adicional de US\$0,0093160 por acción por un total de US\$75.177.316,19 equivalente al 23,055% de las utilidades del ejercicio 2011.
- Un segundo dividendo adicional de US\$0,0189699 por acción por un total de US\$153.081.383,69 equivalente al 46,945% de las utilidades del ejercicio 2011.
- El saldo de las utilidades del ejercicio por US\$262.80, será destinado a la cuenta "Reserva Futuros Dividendos".

En Sesión Ordinaria de Directorio N°582 de AES Gener celebrada con fecha 24 de octubre de 2012, se acordó distribuir la cantidad de US\$71.000.000 con cargo a las utilidades del año 2012, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,0087983 por acción. El dividendo fue pagado el día 15 de noviembre de 2012.

25.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

El siguiente es el detalle de las ganancias (pérdidas) en cada ejercicio:

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	SALDOS	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DICIEMBRE 2011 MUS\$
Saldo Inicial	642.666	511.238
Resultado del período	202.933	326.084
Dividendos definitivos	(228.169)	(168.737)
Dividendos provisorios	(71.000)	(79.002)
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	-	71.996
Provisión dividendo mínimo	-	(18.913)
SALDO FINAL	546.430	642.666

25.6 OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO

El detalle de las otras participaciones en el patrimonio se detalla a continuación:

	PLANES DE OPCIONES SOBRE ACCIONES MUS\$	RESERVA DE DIVIDENDOS PROPUESTOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldos al 1 de enero 2012	3.272	218.757	222.029
Plan de opciones sobre acciones	830	-	830
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2012	4.102	218.757	222.859
	PLANES DE OPCIONES SOBRE ACCIONES MUS\$	RESERVA DE DIVIDENDOS PROPUESTOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldos al 1 de enero 2011	2.699	290.753	293.452
Plan de opciones sobre acciones	573	-	573
Traspaso de Resultado del ejercicio 2010	-	(71.996)	(71.996)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011	3.272	218.757	222.029

25.7 OTRAS RESERVAS

El siguiente es el detalle de las Otras Reservas al cierre de cada ejercicio:

	RESERVA DE DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUS\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA MUS\$	RESERVAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS MUS\$	RESERVA CONVERSIÓN PATRIMONIO ⁽¹⁾ MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldos al 1 enero 2012	20.735	(161.995)	(3.515)	(136.741)	(6.137)	(287.653)
Resultado valoración derivados	-	(18.826)	-	-	-	(18.826)
Impuesto diferido	-	5.122	1.643	-	-	6.765
Diferencia de conversión subsidiaria	52.645	-	-	-	-	52.645
Otras variaciones	-	-	(6.269)	-	10.088	3.819
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2012	73.380	(175.699)	(8.141)	(136.741)	3.951	(243.250)
	RESERVA DE DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUS\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA MUS\$	RESERVAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS MUS\$	RESERVA CONVERSIÓN PATRIMONIO (1) MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2011	33.643	(95.765)	(1.923)	(136.741)	(6.669)	(207.455)
Resultado valoración derivados	-	(88.467)	-	-	-	(88.467)
Impuesto diferido	-	22.237	326	-	-	22.563
Diferencia de conversión subsidiaria	(12.908)	-	-	-	-	(12.908)
Otras variaciones	-	-	(1.918)	-	532	(1.386)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011	20.735	(161.995)	(3.515)	(136.741)	(6.137)	(287.653)

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

25.8 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS SUBSIDIARIAS

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

NOTA 26 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presentan en el siguiente detalle:

INGRESOS ORDINARIOS	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Ventas de energía y potencia contratos	1.554.632	1.381.449
Ventas de energía y potencia spot	616.854	591.561
Otros ingresos ordinarios ^(*)	156.235	157.276
TOTAL	2.327.721	2.130.286

^(*) Dentro de los "Otros Ingresos Ordinarios" se incluyen principalmente ingresos por sistema de transmisión e ingresos por venta de carbón.

NOTA 27 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

27.1 GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas", "Gastos de administración" y "Otros gastos por función".

GASTOS POR NATURALEZA	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Compra de energía y potencia ⁽¹⁾	340.593	143.527
Consumo de combustible	824.855	797.372
Costo de venta de combustible	51.058	70.438
Costo uso sistema de transmisión	97.694	77.863
Costo de venta productivo y otros	258.750	219.050
Gastos de Personal	99.045	92.751
Depreciación	212.227	194.567
Amortización	1.792	1.081
TOTAL	1.886.014	1.596.649

⁽¹⁾ Los costos de compra de energía y potencia incluyen contratos por compras de energía y potencia registrados contablemente como leasing operativos.

27.2 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presentan en el siguiente detalle:

GASTOS DE PERSONAL	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	78.402	70.976
Beneficios a corto plazo a los empleados	11.311	10.991
Gasto por obligación por beneficios post empleo	1.894	2.270
Beneficios por terminación de relación laboral	3.409	4.695
Transacciones con pagos basados en acciones	1.149	1.154
Otros gastos de personal	2.880	2.665
TOTAL	99.045	92.751

NOTA 28 – OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Retiro de activos fijos ⁽¹⁾	(3.544)	(18.358)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	5.484	9.600
Acuerdo transportistas ⁽³⁾	-	(3.247)
Gastos refinanciamiento Bonos ⁽⁴⁾	-	(41.200)
Dividendos Gasandes	4.077	5.531
Anticipo liquidación seguro por siniestro ⁽¹⁾	-	15.083
Indemnizaciones término contrato Compañía Papelería del Pacífico ⁽²⁾	-	3.500
Indemnización término contrato HydroChile	-	4.000
Ajuste provisión desmantelamiento por venta de activo fijo ⁽²⁾	-	977
Venta de Chatarra	1.212	-
Otros ingresos (egresos) varios	204	335
TOTAL	7.433	(23.779)

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2012 corresponden principalmente a activos dados de baja producto de reparación mayor registrada en Norgener S.A. y en Central Ventanas de AES Gener. Al 31 de diciembre de 2011 se incluye efecto por MUS\$13.782 asociado a siniestro TGI1 de la subsidiaria Termoandes. El ítem "anticipo liquidación seguro por siniestro" corresponde al ingreso recibido de parte de la compañía de seguros, asociado al mismo evento.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2011 corresponde a efectos en resultado por término contrato de suministro de energía y vapor entre la subsidiaria Energía Verde S.A. (con fecha 30 de noviembre de 2011 absorbida por parte de AES Gener) y Compañía Papelería del Pacífico S.A., asociados a indemnización por término anticipado de contrato y efecto en provisión por desmantelamiento (ARO) por venta de parte de los equipos de la planta de San Francisco de Mostazal de propiedad de Energía Verde.

⁽³⁾ Con fecha 29 de diciembre de 2010, Eléctrica Santiago S.A. llegó a un acuerdo con GasAndes Argentina, GasAndes Chile y Transportadora de Gas Norte S.A. con el fin de poner término a los respectivos contratos de transporte de gas y para resolver todos los litigios vigentes y potenciales a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2011, el cargo a resultado representa una actualización de las estimaciones efectuadas por la administración al momento del cierre de la transacción en el ejercicio 2010.

⁽⁴⁾ Al 31 de diciembre de 2011 corresponde a pérdida por premios y gastos del monto total de deuda rescatada, asociada a proceso de refinanciamiento de Bono Senior estadounidense por MUS\$400.000 con vencimiento en 2014 y Bono chileno serie Q por MUS\$196.000 con vencimiento en 2019.

NOTA 29 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en el siguiente detalle:

RESULTADO FINANCIERO	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Ingresos por activos financieros	4.055	1.917
Otros ingresos financieros	4.352	7.386
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8.407	9.303
Intereses por préstamos bancarios ⁽¹⁾	(30.929)	(31.461)
Intereses por bonos	(76.514)	(78.384)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(29.405)	(23.209)
Otros gastos	(12.318)	(6.374)
Gastos financieros activados	33.714	32.280
TOTAL GASTO FINANCIERO	(115.452)	(107.148)
DIFERENCIA DE CAMBIO NETA	(3.633)	(13.348)
TOTAL RESULTADO FINANCIERO	(110.678)	(111.193)

⁽¹⁾ Los intereses por préstamos bancarios incluyen al 31 de diciembre de 2012 y 2011, MUS\$2.376 y MUS\$6.292, respectivamente, correspondientes al reconocimiento de intereses financieros asociados al acuerdo con Transportes de Gas Norte S.A., celebrado con fecha 29 de diciembre de 2010.

NOTA 30 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES CORRIENTE Y DIFERIDA (PRESENTACIÓN)	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	101.294	85.891
Beneficio fiscal que surge de ativos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	(9.995)	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(567)	(195)
Otro gasto por impuesto corriente	142	74
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL	90.874	85.770
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	55.904	23.956
Otro Gasto por impuesto diferido	-	84
GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL	55.904	24.040
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	146.778	109.810

GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES EXTRANJERA Y NACIONAL (PRESENTACIÓN)	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	79.029	72.783
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	11.845	12.987
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL	90.874	85.770
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	3.571	(976)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	52.333	25.016
GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL	55.904	24.040
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	146.778	109.810

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los ejercicios 2012 y 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	69.941	87.184
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	29.408	24.919
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(8.068)	(10.273)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	8.402	(581)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	51	385
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	38.300	(2.693)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(441)	-
Diferencia de Cambio	9.418	9.103
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(233)	1.766
AJUSTES AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL, TOTAL	76.837	22.626
GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	146.778	109.810

El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (20%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las subsidiarias extranjeras (Argentina 35% y Colombia 33%).

El ítem "Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas" representa el aumento en la tasa legal impositiva en Chile. Los principales conceptos que explican el efecto en resultado por el cambio de la tasa impositiva, son las diferencias temporales asociados al Activo fijo y la pérdida de arrastre.

INFORMACIONES A REVELAR SOBRE IMPUESTOS RELATIVAS A PARTIDAS (CARGADAS) ABONADAS AL PATRIMONIO NETO (PRESENTACIÓN)	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	(6.765)	(22.563)
INFORMACIONES A REVELAR SOBRE IMPUESTOS RELATIVAS A PARTIDAS (CARGADAS) ABONADAS AL PATRIMONIO NETO, TOTAL	(6.765)	(22.563)

Los impuestos diferidos abonados (cargados) a patrimonio, están relacionados con los Otros Resultados Integrales (OCI en inglés) por derivados de cobertura sobre intereses y moneda.

NOTA 31 - UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	ACUMULADO	
	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	202.933	326.084
RESULTADO DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS COMUNES, BÁSICO	202.933	326.084
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.069.699.033	8.069.699.033
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	0,03	0,04

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.
Las acciones no tienen valor nominal.

NOTA 32 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

32.1 GARANTÍAS OTORGADAS

AES Gener mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

A) COMPROMISOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTRAS

Tanto los convenios de crédito suscritos por AES Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas restricciones y obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

B) GARANTÍAS A TERCEROS

El 19 de diciembre de 2007, AES Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. El 16 de septiembre de 2009, este contrato de swap fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que AES Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos. Al 31 de diciembre de 2012 no era necesario entregar garantía.

C) GARANTÍAS EN NOMBRE DE SUBSIDIARIAS

- (i) El convenio de transporte de gas suscrito entre la subsidiaria Termoandes S.A. ("Termoandes") y Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "TGN") no exige en la actualidad ninguna garantía de parte de AES Gener. De acuerdo al contrato, ninguna garantía es necesaria si Termoandes mantiene una clasificación de riesgo de grado de inversión, definida en el contrato como BBB- (en Argentina) o superior. Si Termoandes no mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, y uno de sus accionistas controladores directos o indirectos mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, Termoandes se comprometió a hacer que dicho accionista otorgue una garantía corporativa a TGN o, en su defecto, Termoandes deberá proporcionar una garantía bancaria por una cantidad igual al pago del servicio de transporte correspondiente a un año. La actual clasificación de riesgo de Termoandes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) con perspectiva estable.
- (ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, AES Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su subsidiaria Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$ 30.000. Al 31 de diciembre de 2012, dicho monto ascendía a MUS\$9.000. Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 32.3 c).
- (iii) Con fecha 4 de agosto de 2011, AES Gener entregó a Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y a Posco Engineering and Construction Co. Ltd., agencia Chile, una garantía por hasta MUS\$30.000 para garantizar las obligaciones asumidas por la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. en virtud del Contrato EPC.
- (iv) El 29 de diciembre de 2010, ESSA alcanzó un acuerdo con las empresas transportistas Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN"), Gasoducto GasAndes S.A. y Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A., terminando de este modo con todas las disputas pendientes. AES Gener se constituyó en codeudor solidario de los pagos comprometidos por ESSA a futuro. Al 31 de diciembre de 2012, ESSA había cancelado a Gasoducto GasAndes S.A. y Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A. todos los pagos pendientes y el 99% de los pagos a TGN.

Información adicional y complementaria a esta nota, Ver Nota 33: Garantías comprometidas con terceros.

32.2 LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

A) PROCEDIMIENTOS JUDICIALES

Imposición de multa Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC")

El 29 de septiembre de 2011, la SEC multó a ciertos miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla ocurrida en el SIC el 14 de marzo de 2010. AES Gener fue multada con 1.151 UTA (equivalente a MUS\$1.157) y ESSA fue multada con 436 UTA (equivalentes a MUS\$438). Ambas compañías presentaron un recurso de reposición ante la SEC en el mes de mayo de 2012, los que fueron rechazados por dicho organismo. Las Compañías presentaron recursos de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Las Compañías establecieron una provisión por esta contingencia por la suma de 1.190 UTA (MUS\$1.196). El 26 de octubre de 2012, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos presentados. Las Compañías apelaron dicha decisión oportunamente ante la Corte Suprema, apelación que se encuentra pendiente de decisión.

B) CARGOS ADUANA DE VALPARAÍSO.

Durante los meses de junio y julio de 2012 AES Gener recibió cargos de la aduana de Valparaíso por formalidades en los certificados de origen, reclamando el pago de derechos de aduana e IVA por la suma de MUS\$4.659. Dichos derechos aduaneros están asociados a importaciones de carbón durante los años 2011 y 2012. La Compañía presentó oportunamente sus descargos, rechazando los cargos formulados. El proceso sigue su curso.

32.3 COMPROMISOS FINANCIEROS

- a) En agosto de 2011, AES Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos que incluía la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario por aproximadamente el 63% de su Bono Senior con vigencia 2014 al 7,5% por MUS\$400.000 y adicionalmente emitió un nuevo Bono Senior al 5,25% con vencimiento 2021 por un total de MUS\$401.682. Al cierre de la transacción, el monto remanente del Bono Senior con vencimiento en 2014 era de MUS\$147.050. Como parte del proceso de refinanciación, las restricciones y obligaciones respecto del Bono Senior con vencimiento en 2014 fueron modificadas y las restricciones relacionadas con endeudamiento y pagos restringidos fueron eliminadas.
- b) En diciembre de 2007, AES Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS\$266.498), compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. El 8 de abril de 2009, AES Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión estaba compuesta por la Serie Q por MUS\$196.000 al 8,0% con vencimiento en 2019. Dentro del mismo proceso de refinanciamiento detallado previamente, el 28 de julio de 2011, AES Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por aproximadamente 48% del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS\$102.200.

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

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

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

“Patrimonio mínimo no inferior a MUS\$1.574.622; y

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

Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

- c) El contrato de crédito suscrito entre ESSA y un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$30.000 fue modificado el 29 de mayo de 2009, principalmente a fin de reemplazar los indicadores financieros aplicables a ESSA, por indicadores financieros aplicables a AES Gener como codeudor solidario. De acuerdo a las obligaciones asumidas en esta modificación, AES Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2012, dicho monto ascendía a MUS\$9.000.

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

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

“Patrimonio mínimo no inferior a MUS\$1.574.622.

Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

- d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 por UF 6.000.000 (MUS\$285.533), AES Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en

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

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

“Patrimonio Mínimo no inferior a MUS\$1.574.622; y

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

Al 31 de diciembre de 2012, la línea no había sido girada.

32.4 OTRAS OBLIGACIONES CONTINGENTES

A) OBLIGACIONES CONTINGENTES ASOCIADAS CON CHIVOR.

A.1 EMISIÓN DE BONOS

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$170.000, con vencimiento en 2014.

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

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 16 de julio de 2012, Chivor constituyó un depósito a término por la suma de MUS\$8.287.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, Chivor cumplía con dichos índices financieros.

A.2 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS

A.2.1. PROCESOS REIVINDICATORIOS

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, Chivor ha presentado 6 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. Chivor ha realizado una provisión por MCol\$306.182 (MUS\$173).

A.2.2 IMPUESTO AL PATRIMONIO AÑO 2005 Y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (“DIAN”) emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor. Chivor respondió a dichos requerimientos y posteriormente la DIAN emitió liquidaciones oficiales, las que fueron apeladas por Chivor en junio 2009. La DIAN rechazó los argumentos de Chivor en junio 2010. En octubre de 2010, Chivor inició procesos de nulidad y restitución de derechos los que fueron rechazados por parte del Tribunal Administrativo de Cundinamarca en mayo de 2012, condenando a Chivor al pago del impuesto, intereses, más una sanción por inexactitud. Con fechas 15 y 29 de mayo de 2012 Chivor apeló las resoluciones relacionadas a los casos de 2006 y 2005, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, Chivor ha provisionado el monto total de las sumas reclamadas que asciende a MCol\$20.113.899 (MUS\$11.383), por concepto de impuestos, intereses y sanción por inexactitud en relación a ambos procedimientos. El 7 de febrero de 2013 fue presentada ante el Consejo de Estado una Solicitud de Conciliación Contenciosa por el 100% de los intereses y sanción.

B) OBLIGACIONES CONTINGENTES Y COMPROMISOS RELACIONADOS CON ESSA

B.1 COMPROMISOS FINANCIEROS

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 998.577 (MUS\$47.521), inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

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

“Nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces el patrimonio más el interés minoritario;

“Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS\$95.178); y

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

Al 31 de diciembre de 2012, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

B.2 IMPOSICIÓN DE MULTAS SUPERINTENDENCIA DE ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES

El 12 de abril de 2004, la SEC formuló cargos contra ESSA y demás miembros del CDEC-SIC, como consecuencia de la falla que ocurrió en el SIC el 7 de noviembre de 2003, alegando responsabilidad basada en sus respectivas condiciones de miembros del CDEC-SIC. ESSA presentó 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. ESSA fue multada con 350 UTA (equivalente a MUS\$352) cada una. El 11 de julio de 2005 ESSA presentó un recurso de reposición ante la SEC.

Con fecha 4 de septiembre de 2009, la SEC rechazó el recurso de reposición interpuesto por ESSA. Esta última presentó un recurso de reclamación judicial ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Dicho recurso fue acogido íntegramente por la Corte de Apelaciones de Santiago. Apelado este fallo por la SEC, dicha apelación fue rechazada por sentencia de la Corte Suprema de 24 de enero de 2013. ESSA, estableció una provisión por esta contingencia por la suma de 350 UTA (MUS\$351) la que será reversada como consecuencia de la sentencia. Asimismo ESSA solicitará la devolución del 25% de la multa que fue depositado en su oportunidad en la cuenta del tribunal a fin de presentar el recurso de reposición.

C) OBLIGACIONES CONTINGENTES Y COMPROMISOS RELACIONADOS CON EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A. (“EEVSA”)

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS\$415.000 para la construcción de la Central Nueva Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS\$25.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

D) OBLIGACIONES CONTINGENTES Y COMPROMISOS RELACIONADOS CON EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A. (“EEASA”)

El 22 de octubre de 2008, EEASA cerró el financiamiento por hasta MUS\$908.500 para la construcción de la Central Angamos y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$80.000 para garantizar varias obligaciones de EEASA, incluyendo una carta de crédito de MUS\$48.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 17 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

E) OBLIGACIONES CONTINGENTES Y COMPROMISOS RELACIONADOS CON INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A. (“INVERSIONES NUEVA VENTANAS”):

El 8 de junio de 2007, Inversiones Nueva Ventanas y AES Gener constituyeron una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEVSA en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Nueva Ventanas.

El 22 de octubre de 2008, Inversiones Nueva Ventanas y AES Gener constituyeron una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEA en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Angamos.

NOTA 33 – GARANTÍAS

GARANTÍAS OTORGADAS

BENEFICIARIO	DESCRIPCIÓN DE LA GARANTÍA	FECHA		MUS\$
		INICIO	VENCIMIENTO	
HSBC Bank N.A.	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Angamos	12/20/2011	10/22/2013	48.000
Posco Engineering & Construction Co.	Garantiza obligaciones contrato Eléctrica Campiche	7/29/2011	8/31/2013	30.000
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Ventanas	10/25/2010	11/6/2014	25.000
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	2/11/2011	2/11/2013	12.000
Sierra Gorda SCM	Garantiza vigencia contrato de suministro	2/5/2013	4/30/2013	10.000
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Garantiza construcción de obras hidráulicas Proyecto Alto Maipo	9/7/2012	9/10/2013	8.607
Minera Escondida Ltda	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	11/28/2011	10/22/2013	6.568
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	2/11/2011	2/11/2013	6.000
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza pago saldo de precio	10/25/2011	10/28/2013	2.079
Minera Spence S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	11/25/2011	10/22/2013	1.750
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Garantiza el cumplimiento de obligaciones por arriendo predio fiscal	9/21/2012	10/10/2013	1.073
Innova Chile	Garantiza correcto uso de subsidio recibido por proyecto solar	10/22/2012	6/30/2013	517
Crompton Greaves Limited	Garantiza cumplimiento compra de transformador	7/25/2012	1/30/2013	471
CGE Distribucion S.A.	Garantiza oferta licitación pública para suministro de energía y potencia	11/30/2012	12/1/2013	321
Fisco de Chile - Servicio Nacional de Aduanas	Garantiza compra despolarización de transformadores	8/16/2012	9/30/2013	226
Otros	Otras garantías menores			292
TOTAL				152.904

GARANTÍAS RECIBIDAS

OTORGADOR	DESCRIPCIÓN DE LA GARANTÍA	FECHA		MUS\$
		INICIO	VENCIMIENTO	
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Campiche	7/20/2011	3/13/2013	115,280
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos	5/28/2008	11/16/2013	65,777
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Ventanas	2/17/2010	9/30/2013	10,412
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Cochran	4/20/2012	3/31/2013	15,000
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	3/12/2012	10/14/2016	8,019
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	3/16/2012	10/14/2016	6,703
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	3/12/2012	10/14/2016	6,009
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	Garantiza contrato de transferencia de graneles	3/9/2012	3/6/2013	6,000
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	3/16/2012	10/14/2016	5,456
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	3/12/2012	10/31/2013	4,009
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	3/16/2012	10/31/2013	3,352
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	3/12/2012	10/31/2013	3,005
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	3/16/2012	10/31/2013	2,728
SK Industrial S.A.	Garantiza cumplimiento del contrato	11/26/2012	4/23/2013	933
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	6/29/2012	10/1/2013	704
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	6/29/2012	11/30/2013	621
Sigen S.A.	Garantiza repuesto según orden de compra	12/12/2012	3/1/2013	507
SK Industrial S.A.	Garantiza devolución anticipo U-1 de Central Ventanas.	12/18/2012	9/15/2013	495
IDE Technologies Ltd.	Garantiza contrato por Planta Desaladora	12/13/2011	5/6/2013	451
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	6/29/2012	12/31/2013	441
Alusa Ingeniería Ltda.	Garantiza anticipo contractual contrato cambio de conductor línea de transmisión	11/14/2012	6/30/2013	399
Pitágora S.A.	Garantiza cumplimiento del contrato	4/9/2012	2/28/2013	312
Padilla y Benavides Ltda.	Garantiza cumplimiento del contrato	9/21/2012	5/20/2013	311
Hiroeléctrica El Paso Limitada	Garantiza el cumplimiento contrato de compra y venta de electricidad	4/18/2011	4/30/2013	300
Padilla y Benavides Ltda.	Garantiza cumplimiento de contrato proyecto BESS	4/27/2012	1/31/2013	296
Elimco Soluciones Integrales	Garantiza cumplimiento alimentación eléctrica mejora medioambiental C. Ventanas	8/9/2012	5/6/2013	290
Elimco Soluciones Integrales (Agencia)	Garantiza cumplimiento contrato proyecto mejoramiento ambiental	9/30/2012	5/13/2013	290
GE Energy Control Solutions	Garantiza el pago de anticipo de orden de compra	12/7/2012	6/11/2013	274
Atlas Copco Chilena S.A.C.	Garantiza cumplimiento y anticipo orden de compra	11/28/2012	4/22/2013	259
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza canje de retenciones contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	10/11/2012	3/5/2013	239
Sinto S.A.	Garantiza cumplimiento contrato cenizas	8/25/2011	8/25/2013	238
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza canje de retenciones contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	10/11/2012	3/5/2013	222
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza anticipo contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	9/28/2012	1/31/2013	217
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Garantiza cumplimiento contrato urbanización exterior Central Angamos	3/5/2012	3/1/2013	206
Otros	Otras garantías menores			3,444
TOTAL				263.199

NOTA 34 - PAGOS BASADO EN ACCIONES

A) OPCIONES SOBRE ACCIONES

AES Corporation otorga opciones de compra de acciones del capital ordinario bajo planes de opciones sobre acciones. De acuerdo a los términos de los planes, AES Corporation puede emitir opciones de compra de acciones del capital ordinario de AES Corporation a un precio igual al 100% del precio de mercado a la fecha del otorgamiento de la opción. Las opciones sobre acciones generalmente se basan en un porcentaje del sueldo base de un empleado. Las opciones sobre acciones emitidas bajo estos planes en 2012 y 2011 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

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

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Volatilidad esperada	26,29%	30,97%
Rendimiento anual esperado de dividendos	1,10%	0,00%
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	1,16%	2,65%

La Compañía utiliza exclusivamente la volatilidad implícita como la volatilidad esperada para determinar el valor razonable usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes. La volatilidad implícita puede ser utilizada exclusivamente debido a los siguientes factores:

- La Compañía utiliza un modelo de valuación basado en un supuesto de volatilidad constante para valorar las opciones sobre acciones de sus empleados;
- La volatilidad implícita se deriva de opciones de compra de acciones ordinarias de AES Corporation que son transadas activamente;
- Los precios de mercado tanto de las opciones transadas como la acción subyacente son medidos en un momento similar y a una fecha razonablemente cercana a la fecha de otorgamiento de las opciones sobre acciones para empleados;
- Las opciones transadas tienen precios de ejercicio que son tanto cercanos al dinero (near-the-money), como cercanos al precio de ejercicio de las opciones sobre acciones para empleados; y
- A los vencimientos restantes de las opciones transadas sobre los cuales se basa la estimación les queda por lo menos un año.

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

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

- Las opciones sobre acciones se otorgan sobre el dinero (at-the-money);
- Su ejercicio está sujeto solamente a la condición de prestar servicios hasta la fecha de consolidación, inclusive;
- Si un empleado deja de prestar servicios antes de la fecha de irrevocabilidad ("vesting"), el empleado anula o renuncia a las opciones sobre acciones;
- Si un empleado deja de prestar servicios después de la fecha de irrevocabilidad, el empleado tiene un plazo limitado para ejercitar la opción; y
- No se puede establecer una cobertura sobre la opción y la opción es intransferible.

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

Usando los supuestos antes mencionados, el valor razonable promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US\$3,26 y US\$4,54 para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	18	90
Valor razonable total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	76	173
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	38	95

No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012:

	N° DE OPCIONES	PRECIO DE EJERCICIO PROMEDIO PONDERADO US\$	VIDA CONTRACTUAL RESTANTE PROMEDIA PONDERADA (EN AÑOS)	VALOR INTRÍNSECO AGREGADO MUS\$
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	273.720	15,80	-	-
Ejercitadas durante el ejercicio	(4.403)	8,70	-	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(16.129)	17,23	-	-
Otorgadas durante el período	26.279	13,70	-	-
Transferidas a AES Gener durante el ejercicio	24.969	17,21	-	-
VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	304.436	15,76	4,43	115
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2012	301.601	15,78	4,39	115
Con derecho de ejercicio al 31 de diciembre de 2012	255.912	16,24	3,65	115

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del primer trimestre de 2012 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*)) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 31 de diciembre de 2012. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corp.

Inicialmente, la Compañía reconoce el costo de compensación basado en una estimación de la cantidad de instrumentos para los cuales se espera que se cumplan los requerimientos de servicio.

B) ACCIONES RESTRINGIDAS

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

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor razonable a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores razonables a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.

Los valores razonables de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron de US\$13,70 y US\$12,88, respectivamente.

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

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
	MUS\$	MUS\$
Valor intrínseco total de las RSU convertidas ⁽¹⁾	528	282
Valor razonable total de las RSU irrevocables	609	536

⁽¹⁾ Monto representa el valor razonable a la fecha de conversión.

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012:

	RSU	VALOR RAZONABLE PROMEDIO PONDERADO A LA FECHA DE OTORGAMIENTO US\$	PERÍODO DE CONSOLIDACIÓN PROMEDIO PONDERADO RESTANTE
No irrevocables al 31 de diciembre de 2011	134.420	12,10	-
Irrevocadas durante el ejercicio	(57.722)	10,56	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(5.395)	10,49	-
Otorgadas durante el ejercicio	84.615	14,29	-
Transferencia de acciones	13.508	11,50	-
NO IRREVOCABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	169.426	13,72	1,53
Irrevocadas al 31 de diciembre de 2012	127.504	11,40	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2012	282.440	12,65	-

NOTA 35 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

Los principales gastos medioambientales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detallan en el siguiente cuadro:

DETALLE	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	31 DE DICIEMBRE 2011 MUS\$
Estación monitorea calidad del aire	745	478
Sistema aguas servidas	75	42
Depósito de cenizas	2.044	1.082
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	202	234
Monitoreo chimeneas y ruido	114	177
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	9.806	10.630
Asesoría ISO 14001-2004	341	293
Disposición de residuos	223	-
Otros	973	895
TOTAL	14.523	13.831

Los principales desembolsos detallados por proyecto son los siguientes:

RECONOCIMIENTO CONTABLE	SOCIEDAD	PROYECTO	ACUMULADO 31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$	TOTAL PROYECTO MUS	DESCRIPCIÓN
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Nuevas descargas U1 y U2 Complejo Ventanas	541	25.128	Cambio de Ductos sistema de descarga Unidades 1 y 2 en complejo Ventanas
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Control de Emisiones atmosféricas Complejo Ventanas	37.550	96.549	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo debido a nueva Norma de Emisiones
Inversión de capital	Norgener S.A.	Norgener Proyecto PDA Tocopilla	33.133	130.560	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo Tocopilla debido a nueva Norma de Emisiones
TOTALES			71.224	252.237	

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

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

NOTA 36 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(A) ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

ACTIVOS CORRIENTES	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	31 DE DICIEMBRE 2012		31 DE DICIEMBRE 2011	
			HASTA 90 DÍAS MUS\$	DE 91 DÍAS A 1 AÑO MUS\$	HASTA 90 DÍAS MUS\$	DE 91 DÍAS A 1 AÑO MUS\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US\$	34.916	-	81.326	-
	Otras Monedas	US\$	64.979	-	15.423	-
Otros activos financieros corrientes	Otras Monedas	US\$	710	1.098	382	972
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	US\$	81	77	142	857
	Otras Monedas	US\$	552	744	475	694
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	194.695	13.258	180.018	2.161
	UF	US\$	13.570	12.283	238	98.656
	Otras Monedas	US\$	73.904	-	69.932	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente Inventarios	Pesos	US\$	8	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	643	1.086	1.466	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	-	57	11	208
	UF	US\$	-	12	-	12
	Otras Monedas	US\$	2.323	-	15	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			386.381	28.615	349.428	103.560

PASIVOS CORRIENTES	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	31 DE DICIEMBRE 2012		31 DE DICIEMBRE 2011	
			HASTA 90 DÍAS MUS\$	DE 91 DÍAS A 1 AÑO MUS\$	HASTA 90 DÍAS MUS\$	DE 91 DÍAS A 1 AÑO MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US\$	137	2.128	118	1.869
	Otras Monedas	US\$	6	19	21	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	106.104	2.809	95.702	2.400
	UF	US\$	32.325	7.880	7.008	1.016
	Otras Monedas	US\$	17.026	1.369	11.872	223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	US\$	5.223	-	-	-
Otras provisiones corrientes	Pesos	US\$	13	593	630	15
	UF	US\$	-	868	-	1.038
	Otras Monedas	US\$	-	-	30	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US\$	14.462	26.404	2.834	29.362
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	1.424	46	342	2.101
	Otras Monedas	US\$	348	515	144	654
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	26.000	2.838	9.579	5.592
	Otras Monedas	US\$	2.971	303	3.352	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			206.039	45.772	131.632	44.270

(B) ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES

ACTIVOS NO CORRIENTES	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	31 DE DICIEMBRE 2012			31 DE DICIEMBRE 2011		
			MÁS DE 1 AÑO A 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	MÁS DE 1 AÑO A 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US\$	533	-	-	493	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	45	-	15.124	84	-	6.742
	UF	US\$	48	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	281	-	-	1.470	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US\$	937	8	-	410	30	-
	Otras Monedas	US\$	5.079	59	-	8.290	74	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	1.793	-	28	173	1.397	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	-	-	723.159	-	-	661.391
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	256	-	-	464
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			8.716	67	738.567	10.920	1.501	668.597

PASIVOS NO CORRIENTES	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	31 DE DICIEMBRE 2012			31 DE DICIEMBRE 2011		
			MÁS DE 1 AÑO A 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	MÁS DE 1 AÑO A 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US\$	3.486	3.987	43.731	2.990	3.472	41.025
	Otras Monedas	US\$	14.428	1.513	12.862	1.299	1.299	11.694
Otras cuentas por pagar no corrientes	Pesos	US\$	549	1.253	9.266	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	3.469	-	-	6.254	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Pesos	US\$	-	425	-	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	272	11.383	-	337	5.563	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	151.533	-	-	88.179
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	216	525	27.606	5.044	3.301	13.602
	Otras Monedas	US\$	1.465	7.718	-	1.204	5.599	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	16	-	-	4.583	2.654	7.341
	Otras Monedas	US\$	191	-	-	191	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			24.092	26.804	244.998	21.902	21.888	161.841

NOTA 37 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO (PROFORMA)

De acuerdo a lo establecido en el Circular N° 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se presenta - en carácter de proforma - el estado de flujos de efectivo preparado utilizando el método directo por el año terminado al 31 de diciembre de 2012. El mencionado Circular no requiere presentación de información comparativa por el año anterior:

ESTADO DE FLUJO DE DIRECTO PROFORMA	31 DE DICIEMBRE 2012 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
CLASES SE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.069.033
Otros cobros por actividades de operación	102.321
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.210.168)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(110.304)
Otros pagos por actividades de operación	(28.413)
Dividendos pagados	(316.707)
Dividendos recibidos	13.409
Intereses pagados	(99.028)
Intereses recibidos	7.193
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(79.055)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(94.956)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	253.325
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	893
Compras de propiedades, planta y equipo	(419.182)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	3.927
Compras de activos intangibles	(6.824)
Otras entradas (salidas) de efectivo	182.047
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(239.139)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Importes procedentes de la emisión de acciones	12.361
Pagos de préstamos	(48.978)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.157)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(38.694)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(24.508)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	12.555
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.953)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	409.157
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	397.204

NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2012

I. RESUMEN DEL PERÍODO

En términos acumulados, al 31 de diciembre de 2012, AES Gener S.A. (AES Gener o la Compañía), registró utilidad por MUS\$202.933, 38% inferior a la utilidad de MUS\$326.084 registrada a diciembre de 2011. En tanto, el EBITDA de la Compañía fue de MUS\$660.701, 10% menor que lo registrado en igual periodo anterior; principalmente explicado por la menor ganancia bruta registrada al 31 de diciembre de 2012. En términos trimestrales, la Compañía presentó una utilidad de MUS\$75.429 en el cuarto trimestre de 2012, MUS\$13.977 inferior a la utilidad de MUS\$89.405 registrada en mismo trimestre del año anterior. Por otra parte, el EBITDA creció un 13%, comparando el cuarto trimestre de 2011 y 2012 explicado por la mayor ganancia bruta registrada en 2012.

La ganancia bruta al 31 de diciembre de 2012 fue MUS\$589.893, lo que representa una variación negativa de 14% comparado con lo registrado en los doce meses del año anterior de MUS\$687.072. Esta variación negativa se debe principalmente a la menor ganancia bruta en los dos mercados chilenos, la que fue compensada parcialmente por un mejor resultado operacional en Colombia.

En el Sistema Interconectado Central (SIC), la menor ganancia bruta se explica por el mayor volumen de contratos de suministro eléctrico, incluyendo el suministro eléctrico que la Compañía se vio obligada a suministrar como consecuencia de la quiebra de Campanario Generación (Campanario), junto con un mayor costo de abastecimiento de estos contratos. Esta situación se terminará con el inicio de operaciones de la central a carbón Ventanas IV esperada en marzo de 2013 y el término del suministro del contrato asociado a Campanario. Por su parte, en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), las ventas spot disminuyeron entre 2011 y 2012, producto de la no exportación al SING de la planta de TermoAndes S.A. (TermoAndes) ubicada en Argentina desde fines de 2011.

En Chile, estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por el inicio de operación de la central Angamos en 2011 lo que implicó mayor generación a carbón en 2012 y nuevos contratos de suministro eléctrico con clientes no regulados en el SING. Por su parte, las filiales de la Compañía en el extranjero tuvieron mejores resultados en el período. En Colombia, la ganancia bruta aumentó principalmente asociado con un óptimo manejo del embalse, logrando mayores ingresos por ventas spot a mayores precios a pesar de la reducción en generación. Adicionalmente, en Argentina las ventas spot y por contrato a clientes industriales bajo el programa "Energía Plus" de TermoAndes aumentaron.

Dentro del resultado no operacional, destaca la variación negativa de MUS\$36.968 en el gasto por impuestos a las ganancias entre diciembre 2011 y 2012, relacionado con el alza en la tasa de Primera Categoría desde 17% a 20% de acuerdo a la promulgación de la Ley de Reforma Tributaria en Chile en septiembre de 2012, ocasionando un alza en gasto por impuestos diferidos e impuesto a la renta. Asimismo, se registró una menor participación en ganancias de asociadas de MUS\$21.922 debido al menor resultado de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda) asociada fundamentalmente al mantenimiento y consecuentemente mayores compras de energía, además de un incremento en el gasto por impuesto relacionado a la modificación en la tasa impositiva. Adicionalmente, se registró mayores costos financieros por MUS\$8.304 asociado con el término de la construcción del proyecto Angamos y la activación de los intereses asociados a su deuda. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una variación positiva en el rubro otras ganancias de MUS\$31.212 relacionado con la pérdida de los premios y gastos del proceso de refinanciamiento de bonos realizado en agosto 2011 y registrada en septiembre 2011, así como la variación positiva de MUS\$9.715 en diferencias de cambio asociada principalmente a la apreciación del peso chileno y la posición activa neta de la Compañía en pesos chilenos.

Los principales hitos ocurridos durante el año 2012 fueron:

- Las ventas físicas de energía por contrato en Chile crecieron un 29%, entre los doce meses de 2011 y 2012 asociado con el inicio de nuevos contratos de largo plazo.
- En el mes de diciembre, la Compañía se adjudicó parte del bloque base de suministro licitado por CGE, el que fue equivalente a 120 GWh en 2013 y 250 GWh en 2014.
- En abril, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings elevó la clasificación internacional de AES Gener desde "BBB-" a "BBB" y le asignó perspectiva Estable. Por su parte, en septiembre, la clasificadora de riesgo Feller Rate elevó la perspectiva crediticia de la Compañía, desde "A" con perspectiva Estable a "A" con perspectiva Positiva.

- Durante 2012, la central Angamos, perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Angamos S.A. (Eléctrica Angamos), obtuvo el premio a la central del año ("Plant of the Year") otorgado por la revista "Power Magazine" por su innovación y excelencia operacional y AES Gener recibió de parte del Instituto Eléctrico Edison en Estados Unidos (Edison Electric Institute) el premio internacional 2012 ("International Edison Award") por su liderazgo, innovación y contribución al progreso del sector eléctrico con la central Angamos.
- La subsidiaria colombiana AES Chivor & Cia S.C.A. E.S.P. (AES Chivor) inició las obras de la central hidroeléctrica de pasada Tunjita de 20 MW en julio de 2012, la cual al cierre de año alcanzó un avance del 12,7%.
- Se inició la construcción de la quinta unidad de la coligada Guacolda en octubre. La central a carbón, de 152 MW, se encuentra en obras de nivelación, despeje y topografías.
- La construcción de la central a carbón Ventanas IV de 270 MW en el SIC, perteneciente a la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. (Eléctrica Campiche) continúa según lo programado, alcanzando al 31 de diciembre de 2012 un avance del 99,5%. La sincronización de la central al SIC se produjo en diciembre de 2012 y se espera que inicie su operación comercial en marzo de 2013. Cabe señalar que en diciembre de 2012, Ventanas IV obtuvo un importante logro en seguridad, alcanzando 6,3 millones de horas hombre en construcción sin accidentes con tiempo perdido.
- En el año 2012, se iniciaron las obras de instalación de equipos de control de emisión ("retrofits") en las unidades I y II de la central Ventanas y en las unidades I y II de la central Norgener.
- Durante 2012, la Compañía ha logrado importantes hitos en el desarrollo del proyecto termoeléctrico a carbón Cochrane (532 MW), localizado en el SING. En relación a la construcción, se ha avanzado en la ejecución de obras preliminares de acuerdo al contrato de ingeniería y construcción con Posco Engineering & Construction y en el aspecto comercial, se firmaron contratos de largo plazo con clientes mineros para gran parte de la energía de la central. Por otra parte, se han realizado importantes avances en el financiamiento, que se espera sea del tipo "project finance". Adicionalmente, en noviembre, se incorporó como accionista a Empresa Eléctrica Cochrane SpA (Eléctrica Cochrane), Mitsubishi Corporation, mediante la suscripción del 40% de las acciones de la sociedad.
- Durante el ejercicio 2012, la Compañía ha progresado con el desarrollo del proyecto hidroeléctrico Alto Maipo (531 MW), localizada en el SIC, avanzando con obras preliminares y la ejecución de tres contratos de construcción requeridos para las obras principales. Voith Hydro fue seleccionado para proveer el suministro, montaje y equipamiento de generación de las dos centrales del proyecto; Strabag, que ejecutará todas las obras civiles y subterráneas que se desarrollen por el valle del río Colorado; y Constructora Nuevo Maipo, consorcio compuesto por Hochtief Solutions y CMC di Ravena, ejecutará las obras civiles y subterráneas en los valles de los ríos Yeso y Volcán.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

RESULTADOS (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Ventas de energía y potencia	2.171.486	1.973.010
Otros ingresos	156.235	157.276
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.327.721	2.130.286
COSTOS DE VENTA		
Costo de combustible	(824.856)	(797.372)
Costo de venta de combustible	(51.056)	(70.438)
Compras de energía y potencia	(340.593)	(143.528)
Costo uso sistema de transmisión	(97.694)	(77.863)
Costo de venta productivo y otros	(209.610)	(158.366)
Depreciación e intangibles	(214.019)	(195.648)
TOTAL COSTOS DE VENTA	(1.737.828)	(1.443.214)
GANANCIA BRUTA	589.893	687.072
Otros ingresos, por función	2.057	6.144
Gasto de administración	(145.120)	(148.220)
Otros gastos, por función	(3.066)	(5.215)
Otras ganancias (pérdidas)	7.433	(23.779)
Ingresos financieros	8.407	9.303
Costos financieros	(115.452)	(107.148)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	9.187	31.109
Diferencias de cambio	(3.633)	(13.348)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	349.706	435.918
Impuesto a las ganancias	(146.778)	(109.810)
GANANCIA (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO	202.928	326.108
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	202.928	326.108
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	202.933	326.084
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(5)	24
GANANCIA (PÉRDIDA)	202.928	326.108

2.1. EBITDA

Al 31 de diciembre de 2012, el EBITDA fue MUS\$660.701, comparado con el EBITDA de MUS\$737.275 registrado al cierre de diciembre de 2011. Esta variación negativa de MUS\$76.574 es producto principalmente de la menor ganancia bruta en los dos mercados chilenos compensado parcialmente por la mayor ganancia en Colombia. En el SIC, la variación negativa del EBITDA está asociado con un mayor nivel de contratos de suministro eléctrico, regulados y no regulados, y adicionalmente el suministro eléctrico que la Compañía se vio obligada a suministrar como consecuencia de la quiebra de Campanario, por sobre la generación eficiente, junto a un mayor costo de abastecimiento de estos contratos producto de un mayor precio de GNL y de las salidas forzadas de algunas de las unidades a carbón en el segundo trimestre, unidades que ya se encuentran operando normalmente. Adicionalmente, el EBITDA se vio negativamente afectado por la no exportación al SING de la planta TermoAndes ubicada en Argentina desde fines de 2011. Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por el incremento en ventas asociado con el inicio de operaciones de la central Angamos en 2011 en el SING, junto con mayores ventas de TermoAndes en Argentina. Adicionalmente, se registró un aumento de un 10% en el EBITDA de Colombia debido principalmente a la venta de energía spot a mayores precios.

El EBITDA del SIC y SING/SADI disminuyeron en MUS\$67.655 y MUS\$31.859, respectivamente, mientras que el EBITDA de Colombia aumentó en MUS\$22.940.

AES Gener tiene operaciones en tres mercados principales: el Sistema Interconectado Central (SIC) y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) en Chile, y el Sistema Interconectado Nacional (SIN) en Colombia, los cuales son independientes uno del otro. Adicionalmente, la compañía vende electricidad en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI). En la siguiente sección, se explicarán las variaciones de la ganancia bruta separadas en los tres mercados principales mencionados previamente.

La contribución sobre el EBITDA de los distintos mercados en que el Grupo AES Gener participa fue: SIC 26,9%, SING/SADI 36,0% y Colombia 37,1%.

EBITDA (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Ganancia bruta	589.893	687.072
Depreciación e intangibles (-)	214.019	195.648
Otros ingresos, por función	2.057	6.144
Gasto de administración	(145.120)	(148.220)
Otros gastos, por función	(3.066)	(5.215)
Otros costos no incluidos en EBITDA	2.918	1.846
EBITDA	660.701	737.275

2.1.1. GANANCIA BRUTA

La ganancia bruta disminuyó MUS\$97.179, producto de la menor ganancia bruta en ambos mercados chilenos compensada, en parte, por el mejor resultado en Colombia. Las ganancias brutas disminuyeron MUS\$64.405, MUS\$48.415, en el SIC y SING/SADI, respectivamente, y se incrementó en MUS\$15.640 en Colombia. El ajuste de consolidación representa las ventas de carbón intercompañías de AES Gener a las subsidiarias Norgener S.A. (Norgener) y Eléctrica Angamos en el SING.

GANANCIA BRUTA (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
INGRESOS ORDINARIOS		
SIC	1.396.260	1.364.988
SING/SADI	707.196	592.342
Colombia	453.076	364.848
Ajuste consolidación	(228.810)	(191.892)
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	2.327.721	2.130.286
COSTOS DE VENTA		
SIC	(1.211.351)	(1.115.674)
SING/SADI	(549.872)	(386.603)
Colombia	(205.416)	(132.829)
Ajuste consolidación	228.810	191.892
TOTAL COSTOS DE VENTA	(1.737.828)	(1.443.214)
TOTAL GANANCIA BRUTA	589.893	687.072

SISTEMA INTERCONECTADO CENTRAL (SIC)

En el SIC, la ganancia bruta disminuyó MUS\$64.405, equivalente a un 26%, producto fundamentalmente del mayor volumen de contratos de suministro eléctrico, regulados y no regulados, por sobre la energía eficiente de la Compañía y el mayor costo de abastecimiento de estos contratos. La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

SIC GANANCIA BRUTA (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
INGRESOS ORDINARIOS		
Clientes regulados	544.664	599.982
Clientes no regulados	254.909	230.449
CDEC - SIC	222.587	198.401
Otros ingresos ordinarios	374.100	336.156
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	1.396.260	1.364.988
COSTOS DE VENTA		
Consumo de combustible	(539.804)	(575.740)
Compras de energía y potencia	(156.512)	(57.956)
Costos de transmisión	(93.643)	(74.509)
Costo de venta de combustible	(238.572)	(243.448)
Depreciación y amortización	(86.929)	(89.953)
Otros costos de venta	(95.891)	(74.067)
TOTAL COSTOS DE VENTA	(1.211.351)	(1.115.674)
TOTAL GANANCIA BRUTA	184.909	249.314

En el SIC, el margen bruto disminuyó en parte debido al mayor nivel de contratos de suministro eléctrico por sobre la energía eficiente de la Compañía, específicamente la energía termoeléctrica a carbón y la energía hidroeléctrica de pasada, junto con un mayor costo de abastecimiento de estos contratos de suministro eléctrico producto de un mayor precio de GNL. La mencionada sobrecontratación es temporal y se terminará con el inicio de operaciones de la central a carbón Ventanas IV en marzo de 2013 y el término del suministro a los clientes regulados de Campanario. Entre los años 2011 y 2012, el volumen contratado a largo plazo aumentó en un 12%. La indisponibilidad asociada con las salidas forzadas no recurrentes de ciertas unidades a carbón durante el segundo trimestre contribuyó a esta variación negativa, sin embargo las plantas afectadas ya se encuentran nuevamente operando normalmente.

Las ventas físicas a clientes regulados aumentaron, pasando de 5.004 GWh en el año 2011 a 5.406 GWh en 2012, incluyendo las adicionales ventas de 212 GWh que la Compañía se vio obligada a suministrar a las distribuidoras SAESA y CGE Distribución como consecuencia de la quiebra de Campanario. Cabe señalar que el contrato con SAESA finalizó en abril del presente año, quedando vigente en la actualidad una parte del contrato con CGE Distribución, ya que en diciembre, AES Gener se adjudicó una porción esta obligación. A pesar del aumento en las ventas físicas, los ingresos a clientes regulados disminuyeron en MUS\$55.318 asociados a menores precios de venta, principalmente relacionados con el contrato con Chilquinta Energía que estuvo indexado al costo marginal hasta el comienzo de 2012. Esta disminución fue parcialmente compensada por el aumento en los ingresos por venta a clientes libres de MUS\$24.460, comparando 2011 y 2012, principalmente asociado a mayores ventas físicas que aumentaron en 397 GWh debido al inicio de nuevos contratos de largo plazo. Cabe señalar que ciertos contratos con clientes libres incluyen precios de venta indexados al costo marginal del sistema hasta que entre en operación comercial la central Ventanas IV.

Las compras de energía y potencia, incluyendo compras spot, compras a la asociada Guacolda y otros terceros bajo contratos, aumentaron MUS\$98.556 y en términos físicos desde 234 GWh al cierre de diciembre de 2011 a 1.004 GWh en 2012. Cabe señalar que el contrato de compra de energía con Guacolda fue firmado para cubrir la posición deficitaria en energía eficiente de la Compañía a raíz del atraso de la central Ventanas IV. Este aumento en compras fue parcialmente compensado por un aumento en ingresos spot de MUS\$24.186 entre 2011 y 2012. El costo marginal promedio se mantuvo similar durante ambos años, subiendo 5% desde 181,0 US\$/MWh durante los doce meses de 2011 a 189,8 US\$/MWh durante el mismo período en 2012 (en subestación Quillota 220 kV)

Finalmente, se registró una disminución en consumo de combustible de MUS\$35.936 principalmente asociado con menor generación anual a diésel, que en 2011 fue de 494 GWh mientras que en 2012 fue de 427 GWh y menor generación a gas, que pasó desde 1.704 GWh en el año 2011 a 1.483 GWh en 2012.

SISTEMA INTERCONECTADO DEL NORTE GRANDE (SING) / SISTEMA ARGENTINO DE INTERCONEXIÓN (SADI)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2012, la ganancia bruta del SING/SADI disminuyó en MUS\$48.415, equivalente a 24%, principalmente resultado de la no exportación de energía de TermoAndes al SING desde fines de 2011 y un aumento en los costos de combustible producto de la entrada en operación de Angamos en 2011. Esta reducción fue parcialmente compensada por mayores ventas a clientes libres en el SING asociadas a los contratos de largo plazo que iniciaron en 2011 con la operación de Eléctrica Angamos. La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta del SING/SADI:

SING Y SADI GANANCIA BRUTA (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
INGRESOS ORDINARIOS		
Clientes no regulados - SING	421.328	241.152
Contratos - SADI	84.870	52.768
CDEC - SING	107.300	236.894
Spot - SADI	82.790	51.366
Otros ingresos ordinarios	10.907	10.162
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	707.196	592.342
COSTOS DE VENTA		
Consumo de combustible	(316.657)	(234.776)
Compras de energía y potencia	(38.384)	(13.258)
Costos de transmisión	(3.802)	(3.061)
Costo de venta de combustible	(3.883)	(3.057)
Depreciación y amortización	(108.301)	(85.387)
Otros costos de venta	(78.845)	(47.065)
TOTAL COSTOS DE VENTA	(549.872)	(386.603)
TOTAL GANANCIA BRUTA	157.324	205.739

En el SING, comparando 2011 y 2012, los ingresos spot cayeron MUS\$129.594 producto de menores ventas físicas que disminuyeron 614 GWh principalmente explicado por la suspensión de las exportaciones de energía de TermoAndes a este mercado y su respectivo redireccionamiento hacia el mercado argentino y por la disminución en 22% en el costo marginal promedio, que pasó de 131,5 US\$/MWh en 2011 a 103,0 US\$/MWh en 2012 (en subestación Crucero 220 kV). Adicionalmente, las compras spot aumentaron en MUS\$25.126 producto de menor disponibilidad de las plantas a carbón en el segundo trimestre de 2012 por mantenimientos y salidas no programadas. Sin embargo, cabe destacar que estas salidas fueron no-recurrentes y todas las plantas afectadas ya se encuentran operando normalmente.

Por su parte, también hubo un aumento en los costos de este segmento debido a la entrada en operación de las dos unidades de la central Angamos en abril y octubre de 2011, respectivamente. El costo de consumo de combustible subió en MUS\$81.881, principalmente por el mayor consumo de carbón y la depreciación aumentó en MUS\$22.914. Por otra parte, los otros costos de venta productivos fueron mayores en MUS\$32.227 principalmente relacionados con servicios portuarios y mantenimientos de las centrales en este mercado.

Estas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas con un aumento en las ventas a clientes libres de MUS\$180.176 principalmente por mayores ventas físicas. En el SING, las ventas por contratos a largo plazo de la Compañía subieron un 77% entre los años 2011 y 2012, pasando de 2.209 GWh al cierre de diciembre 2011 a 3.908 GWh durante 2012, fundamentalmente explicado por el inicio de suministro de los contratos de energía de Eléctrica Angamos. Cabe señalar que la capacidad contratada de Eléctrica Angamos subió en junio 2012, de acuerdo a los términos de los contratos de suministro que iniciaron en el segundo semestre de 2011.

En el SADI, las ventas de TermoAndes crecieron producto de mayores ventas por contratos Energía Plus de MUS\$32.102 explicado por mayores ventas físicas de 448 GWh y mayores ventas spot de MUS\$31.424 asociadas a un aumento en las ventas físicas de 1.147 GWh. Cabe señalar; que producto del redireccionamiento de la central al SADI, la generación hacia este mercado aumentó 63%, pasando de 2.543 GWh al 31 de diciembre de 2011 a 4.138 GWh al cierre de diciembre de 2012.

SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL COLOMBIANO (SIN)

En Colombia, la ganancia bruta fue mayor en MUS\$15.640, superior en un 7%, comparando 2011 y 2012. Esta variación se explica principalmente por mayores ventas netas al mercado spot, levemente compensado por menores ventas por contrato a distribuidoras. La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

COLOMBIA		
GANANCIA BRUTA (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
INGRESOS ORDINARIOS		
Contratos	248.855	254.564
Spot	204.184	110.123
Otros ingresos ordinarios	36	160
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	453.076	364.848
COSTOS DE VENTA		
Compras de energía y potencia	(145.696)	(72.313)
Depreciación y amortización	(18.794)	(20.308)
Otros costos de venta	(40.926)	(40.207)
TOTAL COSTOS DE VENTA	(205.416)	(132.829)
TOTAL GANANCIA BRUTA	247.660	232.019

En Colombia, las ventas de energía spot y ventas por servicios auxiliares aumentaron en MUS\$94.061, explicado principalmente por el incremento en los precios spot que pasaron desde 40,3 US\$/MWh durante el año 2011 a 63,4 US\$/MWh en 2012. Durante 2012, la estrategia comercial de AES Chivor incluyó el almacenamiento de agua en el segundo y cuarto trimestre de 2012, dada la proyección de hidrologías más secas en períodos posteriores, con el fin de optimizar las ventas spot. En 2012, este óptimo manejo del embalse logró mayores ventas spot, a pesar de una reducción en las ventas físicas que disminuyeron en 136 GWh pasando de 3.558 GWh al 31 de diciembre de 2011 a 3.422 GWh en 2012. Por su parte, las compras de energía spot aumentaron en MUS\$73.383, producto de mayores compras físicas que aumentaron desde 1.777 GWh al cierre de diciembre de 2011 a 2.117 GWh en igual periodo de 2012.

Las ventas a distribuidoras por contrato disminuyeron en MUS\$5.709 explicado por menores ventas físicas de 182 GWh, parcialmente compensado por mayores precios que pasaron desde 71,0 US\$/MWh en el año 2011 a 73,6 US\$/MWh al cierre de diciembre de 2012.

VENTAS DE ENERGÍA POR SEGMENTO

La distribución de las ventas físicas de energía en el SIC, SING/SADI y Colombia al cierre de diciembre de 2012 y 2011 fue la siguiente:

VENTAS ENERGÍA POR MERCADO (GWh)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
SIC	8.496	7.756
Distribuidoras	5.406	5.004
CDEC	1.146	1.205
Otros clientes	1.944	1.547
SING	5.150	4.065
Distribuidoras	-	-
CDEC	1.242	1.855
Otros clientes	3.908	2.209
SIN-COLOMBIA	6.811	7.130
Bolsa de Energía y otros	3.422	3.558
Distribuidoras	3.389	3.572
SADI	4.138	2.543
Clientes (Energía Plus)	1.362	914
Spot	2.776	1.629
TOTAL VENTAS	24.595	21.494

2.1.2. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración disminuyeron un 2%, pasando de MUS\$148.220 al cierre de diciembre de 2011 a MUS\$145.120 en igual período de 2012, fundamentalmente relacionado con el menor gasto por impuesto al patrimonio en la filial AES Chivor en Colombia de MUS\$9.689. Esta reducción fue parcialmente compensada por mayores gastos de MUS\$7.096 asociado a seguros, principalmente por el inicio del seguro operacional de Angamos y mayores otras primas en el Grupo AES Gener.

2.2 RESULTADO FINANCIERO

Las variables de resultados que no corresponden a EBITDA, que mostraron los principales cambios comparando los años 2011 y 2012 incluyen una variación positiva en otras ganancias por MUS\$31.212, efecto que fue parcialmente compensado por una menor participación en ganancias de asociadas de MUS\$21.922 y mayores costos financieros de MUS\$8.304.

La siguiente tabla muestra las variaciones antes mencionadas:

RESULTADOS (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Otras ganancias (pérdidas)	7.433	(23.779)
Ingresos financieros	8.407	9.303
Costos financieros	(115.452)	(107.148)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	9.187	31.109
Diferencias de cambio	(3.633)	(13.348)

Se registró en el rubro otras ganancias una variación positiva de MUS\$31.212 en el año 2012 comparado con 2011. Este efecto positivo es fundamentalmente producto de la pérdida extraordinaria registrada en 2011 por MUS\$41.200 asociada a los premios por permuta y rescate voluntario y gastos del proceso voluntario de refinanciamiento de bonos concluido en agosto de 2011.

La ganancia por diferencias de cambio a diciembre de 2012 se debe principalmente a la apreciación del peso chileno y la posición activa neta de la Compañía en pesos chilenos entre diciembre de 2011 y diciembre de 2012. Entre los efectos más importantes se encuentra el impacto del tipo de cambio en las cuentas por cobrar en pesos, principalmente ventas de electricidad a clientes. Cabe señalar que entre el cierre de diciembre de 2011 y diciembre de 2012 el peso chileno se apreció un 8%, de \$519,2 a \$479,9, mientras que entre el cierre de diciembre de 2010 y diciembre de 2011 se depreció un 11%, de \$468,0 a \$519,2.

El efecto negativo de MUS\$21.922 en participación en ganancias de asociadas es explicado por el menor resultado de la asociada Guacolda debido a la reducción del margen bruto de la compañía principalmente asociado al mantenimiento mayor de la Unidad N° 1 entre junio y septiembre de 2012, y por ende, mayores compras de energía. Adicionalmente, se registró un efecto negativo en impuestos, producto del incremento en la tasa impositiva desde 17% a 20%.

Adicionalmente, el aumento del costo financiero neto en MUS\$8.304, comparando los años 2011 y 2012, está fundamentalmente asociado a menores intereses capitalizados debido a la puesta en marcha de la primera y segunda unidad de Angamos en abril y octubre 2011, respectivamente.

2.3. IMPUESTO A LA RENTA

En septiembre de 2012 fue publicada la Ley de Reforma Tributaria, la que significó registrar mayores impuestos diferidos e impuesto a la renta, producto del alza de la tasa de Primera Categoría desde 17% a 20%. La variación en el gasto por impuestos diferidos ascendió a MUS\$38.300 entre diciembre 2011 y 2012, y el gasto por impuestos a las ganancias se incrementó en MMUS\$36.968, desde MUS\$109.810 al 31 de diciembre de 2011 a MUS\$146.778 durante el mismo período de 2012 a pesar del menor resultado antes de impuesto.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

Al 31 de diciembre de 2012, se registraron activos por MUS\$5.831.406, levemente superior a los MUS\$5.829.273 registrados al cierre de diciembre de 2011. Esta variación se explica por un incremento en activos no corrientes de MUS\$233.446, parcialmente contrarrestada por una disminución en activos corrientes de MUS\$231.313.

El total de patrimonio neto y pasivos registró una variación positiva de MUS\$1.496, explicado por un incremento de MUS\$72.114 en pasivos no corrientes, parcialmente compensado por una disminución de MUS\$47.758 y MUS\$22.860 en patrimonio neto y pasivos corrientes, respectivamente.

BALANCE (MUS\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Activos corrientes	855.576	1.086.889
Activos no corrientes	4.975.830	4.742.384
TOTAL ACTIVOS	5.831.406	5.829.273
Pasivos corrientes	491.298	514.158
Pasivos no corrientes	2.859.087	2.786.336
Patrimonio neto	2.481.021	2.528.779
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	5.831.406	5.829.273

El activo corriente presentó una variación negativa de MUS\$231.313, principalmente por menores otros activos financieros de MUS\$130.288 asociado a menores depósitos a plazo con vencimiento superior a tres meses, así como una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MUS\$78.491 principalmente por una disminución en el remanente del impuesto de valor agregado (IVA) con la entrada en operación de Angamos, respecto a diciembre de 2011, y el inicio del periodo de pruebas en Ventanas IV a fines de diciembre de 2012.

El activo no corriente aumentó un 5%, principalmente por el incremento en el rubro propiedades, plantas y equipos de MUS\$223.894 fundamentalmente relacionado con las inversiones realizadas en la construcción del proyecto Ventanas IV (270 MW), de la subsidiaria Eléctrica Campiche, la que se sincronizó al SIC e inició pruebas en diciembre de 2012.

Los pasivos corrientes disminuyeron un 4% respecto de lo registrado al 31 de diciembre de 2011. Entre las variaciones destaca la disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MUS\$93.090 principalmente relacionadas a menores acreedores comerciales en la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (Eléctrica Santiago), asociado con la disminución en ventas spot. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de otros pasivos financieros corrientes en MUS\$29.627, asociado al traspaso de la porción no corriente a corriente de la deuda financiera del crédito "project finance" de Angamos, una variación positiva de pasivos por impuesto de MUS\$17.055, relacionado con el aumento en el impuesto de primera categoría, y un incremento en MUS\$15.414 de otros pasivos no financieros.

Los pasivos no corrientes aumentaron MUS\$72.751, principalmente por el incremento de MUS\$54.180 en pasivos por impuestos diferidos asociado al alza de en la tasa de Primera Categoría desde 17% a 20% con la promulgación de la Ley de Reforma Tributaria en septiembre de 2012 y cambio en la base de cálculo diferido sobre el activo fijo. Adicionalmente, hubo un aumento de otras provisiones por MUS\$33.922 asociado fundamentalmente a un ajuste en la provisión de costos de la obligación futura de desmantelamiento de las centrales. Sin embargo, lo anterior fue levemente compensado por una disminución de MUS\$25.610 en otros pasivos financieros por menor valorización en derivados de cobertura y traspaso de deuda no corriente a corriente de Angamos.

Durante 2012, el patrimonio disminuyó MUS\$47.758 fundamentalmente por menores ganancias acumuladas de MUS\$96.236, asociada a menores resultados del periodo y al pago de un dividendo definitivo y provisorio en agosto y noviembre de 2012, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva en otras reservas de MUS\$44.403 asociado a la conversión de los resultados de AES Chivor de pesos colombianos a dólares y menor resultado en valorización de derivados.

4. INDICADORES

Los indicadores de liquidez disminuyeron debido a la reducción de activos corrientes superior a la reducción de los pasivos corrientes.

El pasivo exigible se mantuvo relativamente estable respecto a diciembre de 2011, a pesar de la variación negativa en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y el incremento que se registró en pasivos por impuestos diferidos y otras provisiones no corrientes.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido el menor resultado antes de impuestos en los últimos doce meses en comparación con el año 2011.

La rentabilidad de los activos y del patrimonio a diciembre de 2012 fue menor a la de diciembre de 2011, debido a la menor utilidad registrada los últimos doce meses a diciembre de 2012.

		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
LIQUIDEZ			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	(veces)	1,74	2,11
Razón ácida	(veces)	0,81	0,80
(Activo corr.- Inventarios) / Pasivo corr.	(veces)	1,56	1,91
ENDEUDAMIENTO			
Pasivo exigible/Patrimonio neto	(veces)	1,35	1,31
Pasivos corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,15	0,16
Pasivos no corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,85	0,84
Pasivo exigible	(millones de dólares)	3.350	3.300
Cobertura gastos financieros	(veces)	4,03	5,07
ACTIVIDAD			
Patrimonio neto	(millones de dólares)	2.481	2.529
Propiedades, planta y equipo, neto	(millones de dólares)	4.599	4.375
Total activos	(millones de dólares)	5.831	5.829
RENTABILIDAD			
De los activos ⁽¹⁾	(%)	3,48	5,59
Del patrimonio ⁽¹⁾	(%)	8,18	12,89
Rendimiento activos operacionales ⁽²⁾	(%)	12,83	15,70
Utilidad/Acción ⁽³⁾	(dólares)	0,03	0,04
Retorno dividendos ⁽⁴⁾	(%)	6,17%	6,68%

⁽¹⁾ La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad de 12 meses al cierre de cada período, y el activo y patrimonio a cada fecha.

⁽²⁾ Los activos operacionales considerados para este índice están registrados en Propiedades, Planta y Equipos.

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

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

5. ANÁLISIS DE FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2012 fue de MUS\$397.204, 3% menor que el saldo final obtenido al cierre de diciembre de 2011 de MUS\$409.157. El flujo neto total del período fue negativo en MUS\$24.508 al 31 de diciembre de 2012, lo que se compara negativamente con el flujo positivo de MUS\$122.994 al cierre de diciembre 2011. El menor flujo del período se explica por las variaciones negativas en el flujo neto de inversión y financiamiento, parcialmente compensadas por una variación positiva en los flujos netos de operación.

FLUJO DE CAJA (M\$)	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Flujo neto de operación	253,325	177,524
Flujo neto de inversión	(239,139)	(171,988)
Flujo neto de financiamiento	(38,694)	117,458
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	(24,508)	122,994
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	397,204	409,157

El flujo de operación registró una variación positiva de MUS\$75.801 al cierre de diciembre de 2012, en comparación con el año 2011, debido principalmente a menores otras salidas de efectivo de MUS\$55.038 asociadas fundamentalmente a pagos de IVA realizados durante 2011 y una disminución en impuestos a las ganancias pagados de MUS\$16.476.

Las actividades de inversión presentaron una variación negativa de MUS\$67.151, comparando los años 2011 y 2012. Las principales variaciones fueron mayores compras de propiedades, plantas y equipos de MUS\$23.743, principalmente por el inicio de la instalación de equipos de control de emisión en las algunas centrales a carbón de AES Gener y las inversiones en el proyecto Ventanas IV, y menores otras entradas de efectivo de MUS\$31.762 producto de los movimientos de colocaciones financieras, parcialmente compensado por una mayor recuperación de IVA en los proyectos (principalmente del proyecto Ventanas IV).

Las actividades de financiamiento representaron un menor flujo de MUS\$156.152 al cierre de diciembre de 2012, comparado con igual período de 2011. Esta reducción se debe fundamentalmente a que los flujos de préstamos de largo plazo disminuyeron en MUS\$165.954 producto de menores desembolsos asociados al financiamiento del proyecto Angamos.

6. BALANCE DE ENERGÍA

La siguiente tabla muestra la generación de energía, las compras y las ventas de las subsidiarias operativas en cada uno de los mercados en que AES Gener participa.

ENERGÍA (GWh)	SIC			SING			SADI	SIN	TOTAL
	AES GENER	ELÉCTRICA SANTIAGO	ELÉCTRICA VENTANAS	NORGENER	TERMOANDES	ANGAMOS	TERMOANDES	AES CHIVOR	
GENERACIÓN									
Hidro	1.206	-	-	-	-	-	-	4.664	5.870
Termo	2.371	1.797	2.008	2.000	-	2.985	4.137	-	15.298
TOTAL	3.577	1.797	2.008	2.000	-	2.985	4.137	4.664	21.168
COMPRAS									
Spot	239	10	-	166	102	-	-	2.117	2.635
Otros generadores	755	-	-	-	-	-	-	-	755
Intercompañía	2.800	-	-	-	-	-	-	-	2.800
TOTAL	3.794	10	-	166	102	-	-	2.117	6.190
PÉRDIDAS	110	-	-	(23)	(39)	(42)	1	30	37
VENTAS									
Distribuidoras ⁽¹⁾	5.335	71	-	-	-	-	-	3.389	8.795
Clientes libres	1.944	-	-	2.116	63	1.730	1.362	-	7.214
Spot	203	944	-	28	-	1.214	2.776	3.422	8.585
Intercompañía	-	793	2.008	-	-	-	-	-	2.800
TOTAL	7.481	1.807	2.008	2.144	63	2.943	4.138	6.811	27.395

(1) Las ventas a distribuidoras incluyen ventas realizadas para cumplir con compromisos asociados a un generador miembro del SIC que fue declarado en quiebra durante el mes de septiembre de 2011.

7. ANÁLISIS DE MERCADO

La actividad de generación de AES Gener en Chile se desarrolla fundamentalmente en torno a dos grandes sistemas eléctricos, el Sistema Interconectado Central, que cubre desde el sur de la II región hasta la X región y el Sistema Interconectado del Norte Grande, que abarca la I, la XV y parte de la II regiones. En Colombia, AES Chivor es una de las principales operadoras del Sistema Interconectado Nacional. Adicionalmente, TermoAndes también realiza ventas al Sistema Argentino de Interconexión.

SISTEMA INTERCONECTADO CENTRAL (SIC)

El costo marginal promedio aumentó un 5% comparando los años 2011 y 2012, en lo que influyó fundamentalmente una hidrología seca. Al 31 de diciembre de 2012, las empresas del Grupo AES Gener; incluido Guacolda, aportaron un 24% de la generación neta del SIC. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIC al cierre de diciembre de 2012 y 2011.

SIC		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Variación demanda	(%)	5,7	5,1
Consumo promedio mensual	(GWh)	3.857	3.650
Costo marginal promedio (Quillota 220 kV)	US\$/MWh	189,8	181,0

SISTEMA INTERCONECTADO DEL NORTE GRANDE (SING) Y SISTEMA ARGENTINO DE INTERCONEXIÓN (SADI)

La disminución en el costo marginal de 22% en el SING se explica principalmente por la entrada en operación comercial de nuevas centrales a carbón durante 2011, las que en 2012 estuvieron disponibles la mayor parte del año. Al 31 de diciembre de 2012, las empresas del Grupo AES Gener aportaron 32% de la generación neta del SING, considerando la generación anual de ambas unidades de Angamos, que iniciaron su operación comercial en abril y octubre de 2011, respectivamente. Por su parte, el aporte de TermoAndes al SADI a diciembre de 2012 corresponde al 4% de la generación del sistema. La tabla a continuación muestra las principales variables del SING/SADI durante 2012 y 2011.

SING/SADI		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Variación demanda SING	(%)	3,9	3,5
Consumo promedio mensual SING	(GWh)	1.236	1.190
Costo marginal promedio SING (Crucero 220 kV – mínimo técnico)	US\$/MWh	103,0	131,5
Costo marginal promedio SADI	US\$/MWh	30,2	29,8

SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL COLOMBIANO (SIN)

Los precios en bolsa en dólares aumentaron significativamente un 57%, dada las condiciones más secas presentes en Colombia, lo que provocó menor nivel de agua en los embalses. Por consiguiente, los precios en bolsa en pesos colombianos aumentaron aproximadamente en un 53%. Al 31 de diciembre de 2012, la generación de AES Chivor representó un 8% de la demanda en Colombia. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIN durante los años 2012 y 2011:

COLOMBIA		DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
Variación demanda	(%)	3,8	1,8
Consumo promedio mensual	(GWh)	4.946	4.763
Precio bolsa promedio	US\$/MWh	63,4	40,3

8. ANÁLISIS DE RIESGO

8.1. RIESGOS DE MERCADO Y FINANCIERO

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros varíe debido a un cambio en los precios de mercado. Entre los riesgos de precio de mercado se consideran tres tipos: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio de combustible. El riesgo financiero se refiere a la posibilidad de ocurrencia de eventos que tengan consecuencias financieras negativas y este último considera: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

8.1.2 RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a las cuentas por cobrar por venta de electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la empresa tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo. Al cierre de diciembre de 2012, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo de aproximadamente MUS\$2.266 en los resultados de AES Gener. En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, aproximadamente 85,8% de los ingresos ordinarios y el 92,0% de los costos de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el año terminado el 31 de diciembre de 2011 aproximadamente el 85,6% de los ingresos ordinarios y el 91,6% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a las subsidiarias extranjeras de la Compañía, cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, las ventas en pesos colombianos representaron 10,7% de los ingresos consolidados mientras que durante el año 2011 representaron 12,0%. Adicionalmente, los dividendos de Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Por otra parte, los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. Los ingresos por estas ventas representaron 3,6% de los ingresos consolidados en el año 2012, en tanto que en el año 2011 representaron 2,4%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2012, una variación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo del MUS\$6.000 en los resultados de AES Gener.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2012, 75,0% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 8,7% en pesos chilenos, 13,0% en pesos argentinos y 3,3% en pesos colombianos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a las restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre de 2011, 82,0% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 15,1% en pesos chilenos, 2,2% en pesos colombianos y 0,7% en pesos argentinos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, AES Gener contrató swaps de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de diciembre de 2012, el 97,5% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente y los swaps asociados. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

MONEDA	DICIEMBRE 2012 %	DICIEMBRE 2011 %
US\$	97,5	98,1
UF	2,1	1,9
Col\$	0,4	0,0

8.1.3 RIESGO DE TASA DE INTERÉS

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés de mercado se relaciona principalmente con obligaciones financieras a largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de deuda a tasa fija y variable. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas y Eléctrica Angamos. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 89,8% de la deuda corporativa está a tasa fija. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

TASA	DICIEMBRE 2012 %	DICIEMBRE 2011 %
Tasa Fija	89,8	90,1
Tasa Variable	10,2	9,9

8.1.4 RIESGO DE PRECIO DE COMBUSTIBLE

El Grupo se ve afectado por la volatilidad de ciertos combustibles. Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón, diesel y gas natural licuado (GNL), son "commodities" con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. En el caso de diesel y GNL, se compran sobre la base del precio internacional del petróleo, a través de acuerdos bilaterales con proveedores locales. El riesgo de precio de combustible está asociado a las fluctuaciones en estos precios.

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

Actualmente, la mayoría de los contratos de venta de energía eléctrica de AES Gener incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato. Adicionalmente, la Compañía ha estructurado una estrategia de compra de carbón, manteniendo una parte a precio fijo y otra a precio variable, de manera de alinear sus costos de generación con los ingresos asociados a ventas de energía contratada.

Actualmente, las compras de diesel y GNL no tienen una cobertura asociada. Dado que en la actualidad la energía contratada de AES Gener se encuentra mayormente equilibrada con su generación eficiente, se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Bajo estas condiciones, y considerando que la central de respaldo Nueva Renca de la subsidiaria Eléctrica Santiago utilizó GNL para su generación durante este período, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2012, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS\$18.338 en el margen bruto de la Compañía, mientras que una disminución del 10% habría significado una variación positiva de aproximadamente igual magnitud. Cabe señalar que Nueva Renca puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.

8.1.5 RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito tiene relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que AES Gener y sus subsidiarias establecen relaciones. Estos riesgos se ven reflejados fundamentalmente en los deudores por venta y en los activos financieros, incluyendo depósitos con bancos y otras instituciones financieras y otros instrumentos financieros.

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de AES Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo AES Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Cabe señalar que un generador miembro del SIC fue declarado en quiebra durante el mes de septiembre de 2011, producto de las pérdidas financieras causadas por las condiciones hidrológicas secas registradas en el sistema. AES Gener y Eléctrica Santiago presentaron en este proceso de quiebra escritos de verificación de crédito por los montos adeudados a cada Compañía por un total de MUS\$70 y MUS\$2.937, respectivamente, más el interés legal convencional, de lo cual se ha recibido, al 31 de diciembre de 2012, un total de MUS\$1.169. Se estima que no se recibirán pagos adicionales por este concepto y se han registrado las respectivas provisiones por incobrabilidad.

En Colombia, Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías. Durante el año 2010, también en condiciones de sequía, Chivor sufrió problemas de cobranza con un comercializador de energía y eventualmente registró una pérdida de MUS\$1.300 asociado al monto impago. En este caso, el comercializador fue expulsado de la Bolsa y Chivor presentó acciones para intentar recuperar el monto adeudado. Por su parte, en Argentina, se estima que TermoAndes no presenta mayores riesgos crediticios dado que sus principales contrapartes comerciales con CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) y clientes no regulados denominados "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista", cuyos contratos operan bajo la normativa de Energía Plus.

En cuanto a las inversiones financieras que realiza AES Gener y sus subsidiarias, tales como fondos mutuos y depósitos a plazos, incluyendo derivados, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a "A" en escala de Standard & Poors y Fitch y "A2" en escala Moody's. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

8.1.6 RIESGO DE LIQUIDEZ

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

Al 31 de diciembre de 2012, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$405.504, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$397.204 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$8.300, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2011, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$537.778, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$409.157 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$128.621. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$285.533 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$229.809.

En relación al pago de deuda, AES Gener no tiene vencimientos importantes durante 2013. Cabe señalar que el vencimiento del año 2014 se redujo significativamente desde MUS\$628.344 al 30 de junio de 2011 a MUS\$379.567 al 31 de diciembre de 2011 mediante el proceso de refinanciamiento concluido en el mes de agosto de 2011. Este proceso, como parte del activo manejo de pasivos de la Compañía, fue efectuado para extender el vencimiento de parte importante de la deuda corporativa. El proceso incluyó la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente 63% del bono estadounidense de MUS\$400.000 con vencimiento en 2014, el rescate voluntario de aproximadamente 48% del bono chileno Serie Q de MUS\$196.000 con vencimiento en 2019 y la emisión de un nuevo bono estadounidense por un total de MUS\$401.682 con vencimiento en 2021, a una tasa de interés de 5,25%. El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses:

TABLA AMORTIZACIÓN DE DEUDA

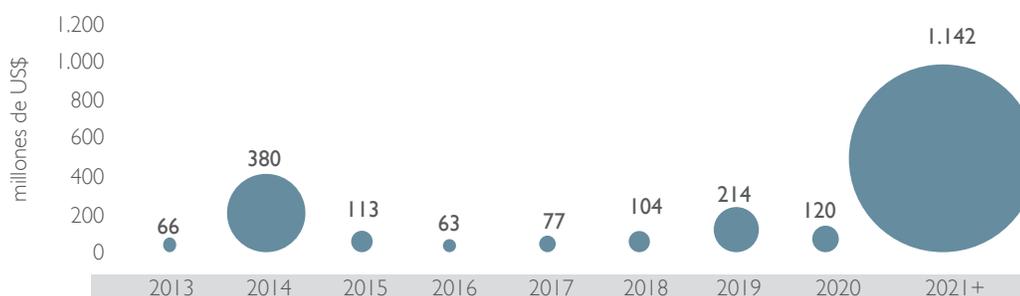


TABLA DE VENCIMIENTOS

		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				
		VENCIMIENTO (EN MILLONES DE US\$)				
TASA INTERÉS PROMEDIO		2013	2014	2015	2016	2017 +
TASA FIJA						
(UF con swap a US\$)	5,50%	-	-	47,0	-	-
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	-	172,3
(US\$)	7,50%	-	147,1	-	-	-
(US\$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	42,9
(US\$)	9,75%	-	170,0	-	-	-
(US\$)	6,95%	6,0	3,0	-	-	-
TASA VARIABLE						
(US\$)	Libor + Spread	22,5	25,5	25,9	30,4	251,3
(US\$)	Libor + Spread	36,6	33,0	39,1	31,3	676,1
(Col\$)	IPC + Spread	-	-	-	0,3	9,6
TOTAL		66,1	379,7	113,2	63,4	1.656,0

8.2. RIESGOS OPERACIONALES

Los riesgos operacionales se relacionan con la posibilidad de fallas o deficiencias futuras que pueden obstaculizar los objetivos estratégicos, operativos y/o financieros de la Compañía.

8.2.1. HIDROLOGÍA

Las operaciones de AES Gener en el SIC y en Colombia pueden verse afectadas por las condiciones hidrológicas, dado que la hidrología es un factor clave para el despacho de las centrales y precios en ambos sistemas. La Compañía usa modelos estadísticos propios para evaluar los riesgos relacionados con sus compromisos contractuales, y en términos generales la estrategia comercial en Chile es contratar a largo plazo la energía de sus centrales eficientes, reservando así las otras unidades de mayor costo para ventas en el mercado spot. Por su parte, en Colombia, la estrategia comercial es optimizar el uso del embalse con el objetivo general de contratar 75-85% de la generación esperada, tomando en cuenta las condiciones hidrológicas proyectadas.

8.2.2. SUMINISTRO DE GAS

Debido a las restricciones en el suministro de gas natural, las centrales de ciclo combinado en Chile, incluyendo la central Nueva Renca de Eléctrica Santiago, actualmente operan alternativamente con diésel o GNL. TermoAndes, siguiendo requerimientos de las autoridades argentinas y buscando maximizar su exportación de energía al SING, conectó durante el año 2008 sus dos turbinas a gas al SADI, manteniendo la unidad turbo-vapor al mercado chileno. En años recientes, TermoAndes fue afectada por restricciones de gas en Argentina que significaron que la central no exportara energía hacia el mercado chileno durante ciertos períodos, particularmente durante los meses de invierno. Sin embargo, desde mediados de diciembre de 2011, el 100% de la energía de la central se ha destinado a abastecer la demanda del SADI. Cabe señalar que el permiso de exportación para enviar energía hacia el SING venció el 31 de enero de 2013 y su renovación y otras alternativas están siendo evaluadas por la Compañía. Actualmente, TermoAndes posee contratos de suministro de gas natural con productores argentinos y se estima que en caso de posibles restricciones de suministro, TermoAndes dispone de ciertas alternativas para mitigar los efectos de interrupciones en el suministro de gas, las cuales incluyen mecanismos de indexación de precios de contrato, compras spot de gas y respaldo de otras generadoras.

8.2.3. PROYECTOS DE INVERSIÓN

La ejecución de proyectos en desarrollo se encuentra condicionada a numerosos factores, que incluyen la disponibilidad de combustible, inversión en equipos de construcción, costos asociados al financiamiento y eventuales demoras o dificultades en los procesos de autorizaciones y permisos reglamentarios, incluyendo potenciales juicios o litigios. Cabe señalar que el adecuado desarrollo de un proyecto involucra la realización de inversiones en diversos aspectos como por ejemplo, estudios, servidumbres, preparación de terrenos y construcción de caminos, entre otros, antes de la aprobación y ejecución final del proyecto.

8.3. RIESGO REGULATORIO

AES Gener, sus subsidiarias y asociadas se encuentran sujetas a la regulación vigente en los países en que operan, los que pueden abarcar diversos aspectos del negocio. El riesgo regulatorio se relaciona a potenciales cambios en la legislación vigente que pudieran afectar adversamente los resultados de la Compañía.

8.3.1. MARCO REGULATORIO

Como empresas de generación eléctrica, AES Gener, sus subsidiarias y asociadas están sujetas a regulación relativa a diversos aspectos del negocio. El marco regulatorio actual que rige a las empresas de suministro de electricidad ha estado vigente en Chile desde 1982 y en Colombia desde 1994.

En Chile, la autoridad junto con las empresas del sector, actualmente está trabajando para establecer e implementar un mecanismo regulatorio para resolver posibles situaciones de carencia de contrato de energía por parte de distribuidoras, dado que esta situación no está anticipada en la legislación actual. En el pasado, y recientemente a raíz de la quiebra de Campanario en el año 2011, la autoridad ha implementado medidas adicionales y particulares para no interrumpir el suministro de energía a las distribuidoras. En este caso, la autoridad obligó a todas las generadoras del CDEC-SIC a suministrar los contratos vigentes de Campanario con dos distribuidoras a pro rata de sus inyecciones efectivas al sistema.

En los últimos años la autoridad colombiana ha mencionado posibles cambios regulatorios, aunque a la fecha no existen propuestas formales. Un cambio potencial mencionado considera reemplazar el sistema actual de cada distribuidora para contratar sus requerimientos propios de energía con generadoras o comercializadores con un sistema de subasta centralizada, en la cual el administrador de mercado compraría energía para todas las distribuidoras mediante productos estandarizados. Adicionalmente, se avanza en una propuesta para decretar situaciones de emergencia para eventos particulares, tales como sequías extremas, para poder implementar medidas para prevenir déficits de energía y otros impactos económicos negativos.

En Argentina, por su parte, se han hecho importantes modificaciones en el marco regulatorio eléctrico desde 2001. Estas modificaciones incluyen conversión de tarifas a pesos argentinos, congelamiento de precios de mercado, cancelación de los mecanismos de ajuste de inflación y la introducción de un sistema de fijación de precios complejo, que han afectado a generadores de electricidad y los otros actores del sector, y ha ocasionado importantes diferencias de precios en el mercado. El gobierno argentino continúa interviniendo en el sector eléctrico y se podrían esperar modificaciones adicionales al actual marco regulatorio. En agosto de 2012, el Gobierno anunció una propuesta para modificar el marco regulatorio del sector eléctrico, desde un mercado de “costo marginal” a un mercado de “costo plus”, aunque, a la fecha, se desconocen plazos y detalles.

No se puede garantizar que las leyes o normas de los países en que se opera o se tienen inversiones no serán modificadas, o no serán interpretadas en una manera que podría afectar a la Compañía en forma adversa o que las autoridades gubernamentales otorguen efectivamente cualquier autorización solicitada. AES Gener participa activamente en el desarrollo del marco regulatorio, haciendo comentarios y propuestas a los proyectos de ley presentados por las autoridades.

8.3.2. REGULACIÓN AMBIENTAL

AES Gener, sus subsidiarias y asociadas también están sujetas a normas ambientales en todos los países en que operan, las que, entre otros, exigen realizar evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos futuros y obtener permisos reglamentarios. AES Gener no puede garantizar que las autoridades gubernamentales otorguen efectivamente cualquier autorización ambiental solicitada.

Cabe señalar que, en junio de 2011 una nueva regulación medioambiental fue promulgada en Chile, la cual estableció nuevos límites de emisión de material particulado y gases producto de la generación termoeléctrica. Para centrales existentes, incluyendo aquellas en construcción, los nuevos límites de material particulado serán efectivos a partir de fines de 2013 y los nuevos límites para SO₂, NO_x y emisiones de mercurio se aplicarán desde mediados de 2016, con la excepción de las plantas que operan en zonas declaradas saturadas o latentes, donde se aplicarán desde junio de 2015. Entre los años 2012 y 2015, AES Gener invertirá aproximadamente MUS\$280.000 en equipos de control de emisión en cuatro centrales de carbón antiguas (construidas entre 1964 y 1997) y en las unidades de carbón de su asociada Guacolda, para dar cumplimiento a esta norma. AES Gener ha firmado contratos con los proveedores de equipos e inició las obras preliminares para cumplir con los plazos establecidos. Cabe señalar que durante 2012, la Compañía inició las inversiones por este concepto, alcanzando un total de MUS\$42.000. Las nuevas plantas a carbón de AES Gener, incluyendo las unidades que entraron en operación recientemente y las actualmente en construcción, tales como Nueva Ventanas y Ventanas IV en el SIC y las unidades I y II de Angamos en el SING, no requerirán de inversiones adicionales.

8.3.3. REGULACIÓN TRIBUTARIA

AES Gener, sus subsidiarias y asociadas se encuentran sujetas a la normativa tributaria vigente de cada país donde operan. Las modificaciones a las leyes o tasas impositivas tienen un efecto directo en resultados.

En Chile, el 27 de septiembre de 2012 fue publicada la Ley 20.630 sobre reforma tributaria, cuyo principal impacto fue el cambio de la tasa de impuesto de primera categoría que pasó desde un 17% a un 20%, de manera permanente. Por su parte, en Colombia el 26 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 1.620 sobre reforma tributaria, cuyo principal impacto fue el cambio de la tasa de impuesto sobre la renta desde un 33% a un 25% y se creó un nuevo “Impuesto sobre la Renta para la Equidad” (CREE) equivalente a un 8% de forma permanente. Sin embargo, este último será de un 9%, para los años 2013, 2014 y 2015. Finalmente, en Argentina durante el año 2012, la autoridad ejecutiva anunció el término del tratado para impedir la doble tributación existente entre Chile y Argentina, modificación que estará vigente a contar del 1° de enero de 2013.

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A.

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	153.028	189.169
No Corrientes	1.065.870	1.041.072
TOTAL ACTIVOS	1.218.898	1.230.241
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	94.762	102.339
No Corrientes	805.779	813.687
Patrimonio Neto	318.357	314.215
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	1.218.898	1.230.241
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	94.735	55.296
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	44.941	26.206
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	7.839	6.622
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	37.102	19.584
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	37.102	19.584
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-5.949	-66.045
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	31.153	-46.461

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	102.227	9.959
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-64.569	-117.323
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-21.040	165.954
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	16.618	58.590
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	488	-2.710
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	68.465	12.585
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	85.571	68.465

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	336.927	1.125	2.620	-49.050	22.593	0	314.215
Cambios en patrimonio	-27.000	0	-11	-5.949	37.102	0	4.142
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	309.927	1.125	2.609	-54.999	59.695	0	318.357

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	336.927	1.125	2.604	16.995	3.009	0	360.660
Cambios en patrimonio			16	-66.045	19.584		-46.445
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	336.927	1.125	2.620	-49.050	22.593	0	314.215

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES ENERGEN S.A.

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	90	114
No Corrientes	104	94
TOTAL ACTIVOS	194	208

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	1	12
No Corrientes	187	187
Patrimonio Neto	6	9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	194	208

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-2	-12
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	-2	-12

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-2	-12
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-2	-12

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-5	-3
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-5	-3
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	0	
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	13	17
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	8	13

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	38	0	0	0	-29	0	9
Cambios en patrimonio	-7		0	0	4	0	-3
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	31	0	0	0	-25	0	6

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	38	0	0	0	-17	0	21
Cambios en patrimonio			0	0	-12		-12
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	38	0	0	0	-29	0	9

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES GENER ARGENTINA

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	100.194	73.983
No Corrientes	248.037	292.579
TOTAL ACTIVOS	348.231	366.562

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	81.175	67.454
No Corrientes	74.091	64.077
Patrimonio Neto	192.965	235.031
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	348.231	366.562

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	34.057	18.429
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	13.453	6.702
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	12.245	5.377
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	1.208	1.325

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	1.208	1.325
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	7
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	1.208	1.332

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	83.889	29.173
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-27.325	-42.760
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	56.564	-13.587
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-5.029	-294
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	6.490	20.371
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	58.025	6.490

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	224.929	0	0	98	-60.728	70.732	235.031
Cambios en patrimonio			0	8.903	1.123	-52.092	-42.066
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	224.929	0	0	9.001	-59.605	18.640	192.965

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	224.929	0	0	91	-61.401	70.076	233.695
Cambios en patrimonio			0	7	673	656	1.336
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	224.929	0	0	98	-60.728	70.732	235.031

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES NORGENER S.A.Y FILIALES

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	585.379	292.242
No Corrientes	3.176.111	2.263.900
TOTAL ACTIVOS	3.761.490	2.556.142
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	236.088	187.649
No Corrientes	2.113.398	1.775.785
Patrimonio Neto	1.412.004	592.708
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	3.761.490	2.556.142
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	430.796	155.569
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	311.464	83.983
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	100.773	18.100
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	210.691	65.883
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	210.691	65.883
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	626.097	-78.272
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	836.788	-12.389

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	281.433	46.378
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-228.143	-265.387
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-12.416	259.327
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	40.874	40.318
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	12.931	-3.021
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	206.310	40.991
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	260.115	78.288

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	261.538	0	197.007	-146.556	280.702	17	592.708
Cambios en patrimonio	20.974		5.612	626.097	163.270	3.343	819.296
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	282.512	0	202.619	479.541	443.972	3.360	1.412.004

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	261.538	0	196.669	-68.284	219.819	17	609.759
Cambios en patrimonio			338	-78.272	60.883		-17.051
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	261.538	0	197.007	-146.556	280.702	17	592.708

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A.

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	29.974	16.773
No Corrientes	400.566	409.518
TOTAL ACTIVOS	430.540	426.291
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	49.086	39.506
No Corrientes	387.833	408.470
Patrimonio Neto	-6.379	-21.685
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	430.540	426.291
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	45.348	43.034
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	20.105	16.446
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	3.959	2.849
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	16.146	13.597
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	16.146	13.597
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	3.853	-11.915
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	19.999	1.682

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	40,047	45,430
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-11,979	-2,101
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-21,089	-61,809
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	6.979	-18.480
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	135	-108
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	9,754	28,342
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	16.868	9.754

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	34,247	0	116	-38,928	-17,120	0	-21,685
Cambios en patrimonio	-4,693	0	0	3,853	16,146	0	15,306
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	29.554	0	116	-35.075	-974	0	-6.379

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	77,068	0	116	-27,013	-30,717	0	19,454
Cambios en patrimonio	-42,821		0	-11,915	13,597		-41,139
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	34.247	0	116	-38.928	-17.120	0	-21.685

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES GENER BLUE WATER LTD.

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	25.110	23.285
No Corrientes	0	0
TOTAL ACTIVOS	25.110	23.285
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	7	7
No Corrientes	12	12
Patrimonio Neto	25.091	23.266
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	25.110	23.285
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	-62	-134
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	1.825	-2.666
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	1.825	-2.666
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	1.825	-2.666
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	1.825	-2.666

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	24.166	0	0	8.750	-9.652	2	23.266
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	1.825	0	1.825
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	24.166	0	0	8.750	-7.827	2	25.091

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	24.166	0	0	8.750	-6.987	3	25.932
Cambios en patrimonio				0	-2.665	-1	-2.666
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	24.166	0	0	8.750	-9.652	2	23.266

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	345.110	183.783
No Corrientes	727.741	664.053
TOTAL ACTIVOS	1.072.851	847.836
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	276.602	37.553
No Corrientes	314.062	283.530
Patrimonio Neto	482.187	526.753
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	1.072.850	847.836
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	247.660	232.278
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	210.698	188.474
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	70.356	66.431
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	140.342	122.043
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	140.342	122.043
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	54.808	-4.922
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	195.150	117.121

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	170.814	141.516
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-163.425	-5.726
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-1.605	-13.017
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	5.784	122.773
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	12.426	-86
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	128.022	5.335
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	146.232	128.022

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	0	10.553	58.932	152.341	304.927	0	526.753
Cambios en patrimonio	0	0	124	54.808	-99.498	0	-44.566
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	0	10.553	59.056	207.149	205.429	0	482.187

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	0	10.553	58.806	157.263	190.875	0	417.497
Cambios en patrimonio			126	-4.922	114.052	0	109.256
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	0	10.553	58.932	152.341	304.927	0	526.753

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES GENERGÍA POWER LTD.

ACTIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	16.707	15.897
No Corrientes	0	0
TOTAL ACTIVOS	16.707	15.897
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corrientes	17	311
No Corrientes	28	28
Patrimonio Neto	16.662	15.558
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	16.707	15.897
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Margen Bruto	-44	-111
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	1.104	-1.651
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	1.104	-1.651
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas)	1.104	-1.651
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	1.104	-1.651

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	22.448	0	0	-1.413	-5.479	2	15.558
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	1.104	0	1.104
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	22.448	0	0	-1.413	-4.375	2	16.662

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMA EMISIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	RESULTADOS RETENIDOS MUS\$	PARTICIPACIÓN MINORITARIA MUS\$	TOTAL PATRIMONIO MUS\$
Saldo inicial ejercicio anterior al 01 de enero de 2011	22.448	0	0	-1.413	-3.828	2	17.209
Cambios en patrimonio				0	-1.651		-1.651
SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	22.448	0	0	-1.413	-5.479	2	15.558

08

CAPÍTULO





INFORMACIÓN
COMPLEMENTARIA

HECHOS RELEVANTES

COMUNICADOS A LA SVS EN 2012

4 DE ENERO

Se envía información según oficio circular SVS N° 1891 del 14.05.93, relativa al monto total no cobrado del dividendo N° 83, pagado a partir del 27 de diciembre de 2006.

15 DE FEBRERO

Se envía información según Oficio Circular SVS N° 1368, de 1993, relativa al pago de honorarios efectuados a auditores externos, por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011.

13 DE MARZO

Se envía Informe de Auditores Externos, según Circular SVS N° 979, de 1990.

30 MARZO

Se informó a la SVS sobre la Convocatoria a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2012 para considerar las siguientes materias:

1. Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual por el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre del 2011, incluido el informe de la empresa de Auditoria Externa;
2. Distribución de utilidades y reparto de dividendos, y especialmente el pago de un dividendo obligatorio de US\$0,0121225 por acción, al cual debía descontarse el dividendo provisorio de US\$0,009790 por acción pagado en el mes de septiembre de 2011; un primer dividendo adicional de US\$ 0,0093160 por acción, y un segundo dividendo adicional de 0,0189699 por acción, todos con cargo a las utilidades del ejercicio 2011.
3. Elección de Directorio de la Sociedad



4. Determinación de la remuneración de los miembros del Comité de Directores, aprobación del presupuesto del Comité y sus asesores para el año 2012 e información de los gastos y las actividades desarrolladas por dicho Comité durante el año 2011;

5. Designación de una empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2012;

6. Política de Dividendos;

7. Información sobre las operaciones entre partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas;

8. Otras materias de interés social que sean propias de Junta Ordinaria de Accionistas; y

9. En general, adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la junta ordinaria de Accionistas.

30 DE MARZO

Hecho Esencial

Se informó de proposición de reparto de dividendos adoptada en sesión ordinaria de directorio de fecha 28 de marzo de 2012, consistente en la distribución de los siguientes dividendos:

i) Un dividendo mínimo obligatorio de US\$ 0,0121225 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, suma a la cual debía descontarse el dividendo provisorio de US\$0,009790 por acción, pagado en el mes de septiembre de 2011, lo que da un dividendo de US\$0,0023325 por acción, a ser pagado el día 8 de mayo de 2012.

ii) Un primer dividendo adicional de US\$ 0,0093160 por acción, también con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, a ser pagado también el día 8 de mayo de 2012.

iii) Un segundo dividendo adicional de US\$ 0,0189699 por acción, también con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, a ser pagado el día 8 de agosto de 2012.



27 DE ABRIL

Hecho Esencial

Se comunica renovación total del directorio de la sociedad en junta ordinaria de accionistas de AES Gener de fecha 27 de abril de 2012, y designación de Presidente de la sociedad, en Sesión Extraordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada con esa misma fecha.

30 DE ABRIL

Se informó del acuerdo adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas de AES Gener de fecha 27 de abril de 2012, para distribuir aproximadamente el 100% de las utilidades del ejercicio 2011 equivalente a US\$326.083.626,40-, mediante el reparto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de US\$0,0121225 por acción por un total de US\$97.824.926,52, correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2011, suma a la cual debía descontársele el dividendo provisorio de US\$0,009790 por acción pagado en el mes de septiembre de 2011 por un total de US\$79.002.353,53, equivalente al 24,228% de las utilidades

del ejercicio 2011, lo que dio un dividendo de US\$0,0023325 por acción por un total de US\$18.822.572,99, equivalente al 5,772% de las utilidades del ejercicio 2011; (b) un primer dividendo adicional de US\$0,0093160 por acción por un total de US\$75.177.316,19, equivalente al 23,055% de las utilidades del ejercicio 2011; y (c) un segundo dividendo adicional de US\$0,0189699 por acción, por un total de US\$ 153.081.383,69, equivalente al 46,945% de las utilidades del ejercicio 2011. El dividendo mínimo obligatorio y el primer dividendo adicional fueron pagadas a partir del día 8 de mayo de 2012, en tanto que el segundo dividendo adicional fue pagado a partir del día 8 de agosto de 2012.

27 DE JULIO

Hecho Esencial

Se comunica la renuncia de la señora Victoria Dux Harker al cargo de Director Titular de AES Gener.

27 DE SEPTIEMBRE*Hecho Esencial*

Se comunica la designación del señor Tom O'Flynn, como Director Titular de la sociedad, en reemplazo de la señora Victoria Dux Harker; asimismo, se ratificó al señor Edgardo Víctor Campelo, como Director Suplente, ahora del Director Titular señor Tom O'Flynn.

26 DE OCTUBRE

Se comunica que en Sesión Ordinaria de Directorio de AES Gener de fecha 24 de octubre de 2012 se acordó distribuir la cantidad de US\$71.000.000.- con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,0087983 por acción, a ser pagado a partir del día 15 de noviembre de 2012.

20 DE NOVIEMBRE*Hecho Esencial*

Se comunica la renuncia del señor Edward C. Hall al cargo de Director Titular de AES Gener.

30 DE NOVIEMBRE*Hecho Esencial*

Se comunica la incorporación de Diamond Pacific Investment Limitada, filial de Mitsubishi Corporation, como accionista de la filial de AES Gener, Empresa Eléctrica Cochrane SpA, mediante la suscripción del 40% de las acciones de esta última.





ANTECEDENTES DE EMPRESAS RELACIONADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

AES CHIVOR & CIA SCA ESP

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad en comandita por Acciones Extranjera

Dirección

Av. Calle 100 N° 19-54, Piso 9, Bogotá, Colombia

Teléfono

(57 1) 4079555

Fax

(57 1) 6427311

Objeto social

Generación y comercialización de energía eléctrica. Prestación de servicios de mantenimiento y reparación de equipos utilizados en plantas de generación o similares.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$ 0 (Col\$ 0)

Acciones suscritas y pagadas

222.818.836

Participación

99,99% indirectamente a través de Norgener S.A. (222.769.668) y AES Gener (1 acción)

Directores

Titulares

Daniel Stadelmann (1)

Luis Carlos Valenzuela

Roberto Junguito

Felipe Cerón (2)

Francisco Morandi

Suplentes

Federico Echavarría

Alberto Zavala (9)

Bernerd Da Santos

Arminio Borjas (3)

Javier Giorgio (4)

Gerente General

Federico Echavarría

Personal*

Técnicos y administrativos: 30

Profesionales: 55

Ejecutivos: 6

AES CHIVOR S.A. (SOCIO GESTOR DE AES CHIVOR & CIA SCA E.S.P.)

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima (Extranjera)

Dirección

Av. Calle 100 N° 19-54 Piso 9, Bogotá, Colombia

Teléfono

(57 1) 4079555

Fax

(57 1) 6427311

Objeto social

Suscripción, adquisición, enajenación o inversión en títulos de valores, en acciones, en bonos convertibles en acciones y todo tipo de valores de renta fija; inversión en otras sociedades; inversión en toda clase de bienes para el cumplimiento de su objeto; participación como socio de otras entidades, o aporte de capitales, adquisición o tenencia de acciones y obligaciones de otras compañías. Se excluye la posibilidad de avalar y garantizar obligaciones de terceros y de sus propios accionistas.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$57.554 (Col\$120.000.000)

Acciones suscritas y pagadas

120.000

Participación

99,38% directa e indirectamente a través de Norgener S.A. y Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

Directores

Titulares

Felipe Cerón (2)

Daniel Stadelmann (1)

Alberto Zavala (9)

Suplentes

Martha Lucia Martinez

Federico Echavarría

Patricia Aparicio

Gerente General

Federico Echavarría

ALTO MAIPO SPA

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad por Acciones

RUT

76.170.761-2

Dirección

Rosario Norte N° 532, Piso 19,

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Fax

(56 2) 26868990

Objeto social

Generación hidroeléctrica de energía; prestación de servicios de ingeniería; transmisión y distribución de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital

US\$ 200.000

Capital pagado

US\$ 2.000

Acciones emitidas y pagadas

100

Participación

100% directa e indirectamente a través de Norgener S.A.

Presidente

Daniel Stadelmann (1)

Directores

Daniel Stadelmann (1)

Javier Giorgio (4)

Michael Whittle (7)

Gerente General

Oswaldo Ledezma (6)

EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

76.004.976-K

Dirección

Rosario Norte N° 532, Piso 19,

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Fax

(56 2) 26868990

Objeto social

Generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o del extranjero.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$ 309.927.180

Acciones emitidas y pagadas

21.002.628.303

Participación

100% directa e indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A.

Presidente

Daniel Stadelmann (1)

Directores

Daniel Stadelmann (1)

Oswaldo Ledezma (6)

Iván Jara (8)

Gerente General

Javier Giorgio (4)

Personal*

Técnicos y administrativos: 59

Profesionales: 44

Ejecutivos: 2

EMPRESA ELÉCTRICA CAMPICHE S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

76.008.306-2

Dirección

Rosario Norte 532 piso 19

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Objeto social

Generación, transmisión, comercialización y distribución de energía eléctrica, extracción, distribución y explotación de combustibles.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$8.669.066

Acciones emitidas y pagadas

522.974.841

Participación

100% directa e indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A.

Presidente

Oswaldo Ledezma (6)

Directores

Daniel Stadelmann (1)

Javier Giorgio (4)

Oswaldo Ledezma (6)

Gerente General

Iván Jara (8)

Personal*

Técnicos y administrativos: 5

Profesionales: 20

Ejecutivos: 2

EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE SpA

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

76.085.254-6

Dirección

Rosario Norte N° 532, Piso 19,

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Objeto social

Generación, transmisión, comercialización y distribución de energía eléctrica, extracción, distribución y explotación de combustibles.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$22.766.544

Acciones emitidas y pagadas

102.518.247

Participación

60% indirectamente a través de Norgener S.A.

Presidente

Daniel Stadelmann (1)

Directores

Luciano Aparicio (15)

Daniel Stadelmann (1)

Laurie Kelly (12)

Gerente General

Javier Giorgio (4)



EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

96.635.700-2

Dirección

Apoquindo N° 3885, piso 10 Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 23624031

Fax

(56 2) 23621675

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

MUS\$343.160.031

Acciones emitidas y pagadas

217.691.224

Participación

50%

Presidente

Jorge Rodríguez Grossi

Directores

Titulares

Felipe Cerón (2)

Oswaldo Ledezma (6)

Daniel Stadelmann (1)

Javier Giorgio (4)

Sven Von Appen

Marcos Büchi

Eduardo Navarro

Jorge Ferrando

Suplentes

Carlos Aguirre (10)

Laurie Kelly (12)

Juan Ricardo Inostroza (11)

Iván Jara (8)

Dag Von Appen

Wolf Von Appen

Rodrigo Huidobro

Franco Gorziglia

Gerente General

Marco Arróspide

EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

96.814.370-0

Dirección

Rosario Norte N° 532, Piso 19,

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Objeto social

Generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o del extranjero; la extracción, distribución, comercialización y explotación, de cualquier forma, de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; la venta y prestación de servicios de ingeniería de mantenimiento y maestranza; el arrendamiento, construcción o adquisición de muelles o puertos y su explotación, en cualquier forma que fuere, y la realización de todas aquellas otras actividades productivas y comerciales anexas o complementarias de los giros recién mencionados.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$ 29.553.538

Acciones suscritas y pagadas

39.719.916.310

Participación

100% directa e indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A.

Presidente

Daniel Stadelmann (1)

Directores

Titulares

Daniel Stadelmann (1)

Oswaldo Ledezma (6)

Iván Jara (8)

Suplentes

Luciano Aparicio (15)

Cristián Antúnez (16)

Jimena Alvarado (17)

Gerente General

Javier Giorgio (4)

ENERGEN S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Avda. Alicia M. de Justo 270 2° Piso, Capital Federal

C1107AAF, República Argentina

Teléfono

(54 11) 48912300

Objeto social

Compra y venta mayorista de energía eléctrica producida por terceros y a consumir por terceros; importación, exportación, consignación, intermediación y comercialización de energía eléctrica en Argentina y/o en el exterior; cualquier tipo de gestión y/o actividad relacionada con la generación, transporte y distribución de energía eléctrica; la comercialización de todo tipo de combustible.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$ 30.704 (AR\$111.710)

Acciones emitidas y pagadas

111.710

Participación

94% directamente y 6% indirectamente a través de Gener Argentina S.A.

Presidente

Javier Giorgio (4)

Directores

Titulares

Martín Genesio

Jorge Rauber (5)

Director

Suplentes

Osvaldo Ledezma (6)

Gerente General

Martín Genesio

GASODUCTO GASANDES S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

96.721.360-8

Dirección

Avenida Chena 11650, Parque Industrial Puerta Sur San Bernardo,

Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 23665960

Fax

(56 2) 23665983

Objeto social

El objeto de la sociedad es prestar servicios de transporte de gas natural y realizar inversiones en todo lo relacionado con la industria de servicios de gas natural en Chile o en el extranjero, por cuenta propia o asociado o por cuenta de terceros pudiendo solicitar las concesiones y permisos que se requieran para estos efectos. La sociedad podrá tomar parte en todo tipo de negocios o actividades que directa o indirectamente se vinculen a su objeto social, incluyendo, sin limitación, el establecimiento, operación, explotación, manejo y uso de instalaciones o redes de transporte de gas, la separación y procesamiento de líquidos de gas natural, la ingeniería necesaria a los tubos o ductos y la asistencia técnica vinculada a los mismos, la administración de servicios de construcción de tubos o ductos y en general todos los servicios o actividades relacionadas con el transporte, mercadotecnia, almacenamiento o procesamiento de gas.

Capital y acciones

Capital pagado

MUS\$59.264

Acciones suscritas y pagadas

172.800

Participación

13%

Presidente

Alain Petitjean

Directores

Alain Petitjean

Raúl Montalva D.

Eric Delaffose

Matías Pérez Cruz

Santiago Marfort

Rubén Nasta

María Inés Canalis

Osvaldo Ledezma (6)

Eduardo Ojea Quintana

Suplentes

Ricardo Bravo

Philippe Dupuis

Martín Genesio

Néstor Raffaelli

Claudia Elsholz

Hugo Carranza

Marisa Basualdo

Víctor Turpaud Fernández.

Fernando Liguori

GASODUCTO GASANDES ARGENTINA S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Moreno 877, Piso 11, Capital Federal, República Argentina

Teléfono

(54 11) 43165600

Fax

(54 11) 43165601

Objeto social

Transporte de gas natural

Capital y acciones

Capital pagado

AR\$83.467.000 (MUS\$ 19.393)

Acciones suscritas

83.467.000

Acciones pagadas

83.467.000

Participación

13%

Presidente

Alain Petitjean

Directores

Raúl Montalva

Alain Petitjean

Ruben Nasta

María Ines Canalis

Eduardo Ojea Quintana

Santiago Marfort

Eric Delafosse

Matías Pérez

Oswaldo Ledezma (6)

GENER ARGENTINA S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Avda. Alicia M. de Justo 270 2° Piso, Capital Federal CI107AAF,
República Argentina

Teléfono

(54 11) 48912300

Objeto social

Realización de operaciones financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros, incluyendo el otorgamiento o la toma de préstamos, aportes de capital, compraventa de acciones, debentures, obligaciones negociables, 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 o en el desarrollo de otros proyectos del sector eléctrico argentino.

Capital y acciones

Capital pagado

AR\$544.443.672 (US\$ 224.928.640)

Acciones suscritas y pagadas

544.443.672

Participación

92,0% directamente y 7,96% indirectamente a través de Norgener S.A.

Presidente

Javier Giorgio (4)

Directores

Titulares

Martín Genesio

Jorge Rauber (5)

Suplentes

Oswaldo Ledezma (6)

Gerente General

Martín Genesio



GENER BLUE WATER LIMITED

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Limitada Extranjera

Dirección

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

Teléfono

(1 345) 949 8066

Fax

(1 345) 949 8080

Objeto social

Objeto social sin restricciones, pudiendo llevar a cabo todo tipo de negocios e inversiones.

Capital

Capital pagado

US\$17.098.026

Participación

100%

Directores

Daniel Stadelmann (1)

Laurie Kelly (12)

Alberto Zavala (4)

GENERGIA POWER LTD.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Limitada Extranjera

Dirección

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

Teléfono

(1 345) 949 8066

Fax

(1 345) 949 8080

Objeto social

Inversiones en Sudamérica.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$4.291.721

Participación

100%

Directores

Daniel Stadelmann (1)

Laurie Kelly (12)

Alberto Zavala (9)

GENERGÍA S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

96.761.150-6

Dirección

Rosario Norte N°532 , Piso 19,
Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Fax

(56 2) 26868990

Objeto social

Inversiones, servicios de asesoría de ingeniería.

Capital y acciones

Capital pagado

US20.613.514

Acciones suscritas y pagadas

2.488.637

Participación

99,99% indirectamente a través de Genergia Power Ltd.

Presidente

Daniel Stadelmann (1)

Directores

Titulares

Javier Giorgio (4)

Daniel Stadelmann (1)

Laurie Kelly (12)

Suplentes

Armando Lolas (18)

Luciano Aparicio (15)

Jimena Alvarado (17)

Gerente General

Cristián Antúnez (16)

INTERANDES S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Ruta Nacional N°9 Km. 1557, Cobos, SaltaCP4432,
República Argentina

Teléfono

(54 387) 4919646

Fax

(54 387) 4919657

Objeto social

La construcción, operación y/o mantenimiento de líneas y sistemas de transmisión de energía eléctrica en cualquier tensión, la prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en cualquier tensión, dentro de los límites de la República Argentina y/o a través de sus fronteras, y la producción y comercialización, exportación, exportación e importación de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado

AR\$135.365.996 (US\$ 55.876.946.)

Acciones suscritas y pagadas

135.365.996

Participación

13% directamente y 87% indirectamente
a través de Gener Argentina S.A.

Presidente

Javier Giorgio (4)

Directores

Titulares

Jorge Rauber (5)

Martín Genesisio

Suplente

Oswaldo Ledezma (6)

Gerente General

Martín Genesisio

INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

76.803.700

Dirección

Rosario Norte N° 532, Piso 19

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Fax

(56 2) 26868990

Objeto social

Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, participación en sociedades.

Capital y acciones

Capital pagado

US\$ 373.003.211

Acciones suscritas y pagadas

261.660.937.852

Participación

100% directa e indirectamente a través de Norgener S.A.

Presidente

Daniel Stadelmann (1)

Directores

Daniel Stadelmann (1)

Laurie Kelly (12)

Luciano Aparicio (15)

Gerente General

Iván Jara (8)

INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LIMITADA

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad de Responsabilidad Limitada

RUT

78.759.060-8

Dirección

Rosario Norte N° 532, Piso 19

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 26868900

Fax

(56 2) 26868990

Objeto social

Participación en proyectos energéticos de todo tipo; generar, transportar, comercializar y comprar y vender electricidad y gas y toda clase de energía por cuenta propia o ajena.

Capital

Capital pagado

US\$23.016.394

Participación

99,99% indirectamente a través de Gener Blue Water Ltd.



NORGENER S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica
Sociedad Anónima Cerrada
RUT
96.678.770-8
Dirección
Jorge Hirmas 2960,
Renca, Santiago de Chile
Teléfono
(56 2) 2680 4710
Fax
(56 2) 2680 4895

Objeto social

Generación, transmisión y venta de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado
US\$282.511.865

Acciones suscritas y pagadas
1.967.659.831
Participación
99,99% directamente

Presidente

Daniel Stadelmann (1)

Directores

Daniel Stadelmann (1)
Juan Ricardo Inostroza (11)
Javier Giorgio (4)

Gerente General

Javier Giorgio (4)

Personal*

Técnicos y administrativos: 56
Profesionales: 52

SOCIEDAD ELÉCTRICA SANTIAGO S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica
Sociedad Anónima Cerrada
RUT
96.717.620-6
Dirección
Jorge Hirmas 2964, Renca, Santiago de Chile
Teléfono
(56 2) 6804760
Fax
(56 2) 6804743

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
US\$247.765.685
Acciones suscritas y pagadas
125.308.749
Participación
100% directamente

Presidente

Javier Giorgio (4)

Directores

Javier Giorgio (4)
Daniel Stadelmann (1)
Gil Posada (13)

Gerente General

Carlos Moraga

Personal*

Técnicos y administrativos: 31
Profesionales: 27



TERMOANDES S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Ruta Nacional N°9 Km. 1557, Cobos, Salta

CP4432, República Argentina

Teléfono

(54 387) 4919646

Fax

(54 387) 4919657

Objeto social

Producción, comercialización, exportación e importación de energía eléctrica, ya sea por cuenta propia o de terceros.

Capital y acciones

Capital pagado

AR\$ 581.869.516 (US\$ 299.833.447)

Acciones suscritas y pagadas

581.869.516

Participación

33,01% directamente e 66,99% indirectamente a través de Gener Argentina S.A.

Presidente

Javier Giorgio (4)

Directores Titulares

Martín Genesio

Jorge Rauber (5)

Director Suplente

Oswaldo Ledezma (6)

Gerente General

Martín Genesio

Personal*

Técnicos y administrativos: 37

Profesionales: 20

Ejecutivos: 1

Las relaciones comerciales de AES Gener S.A. con sus empresas relacionadas se encuentran reguladas por contratos vigentes, cuyos efectos se muestran en los Estados Financieros.

Los ejecutivos de AES Gener S.A. no perciben remuneración por sus funciones como directores de empresas relacionadas.

Respecto a filiales cuyo capital social se encuentra expresado en moneda extranjera distinta de dólar de los Estados Unidos, la información es proporcionada en esta sección en dólares de los Estados Unidos, utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2012.

* Personal de empresas relacionada que consolidan sus resultados con los de AES Gener y que cuentan con personal contratado.

(1) Gerente General de AES Gener S.A.

(2) Vicepresidente de Finanzas de AES Gener S.A.

(3) Director de AES Gener S.A.

(4) Vicepresidente de Operaciones de AES Gener S.A.

(5) Director Suplente de AES Gener S.A.

(6) Director de Producción de AES Gener S.A.

(7) Vicepresidente de Desarrollo de AES Gener S.A.

(8) Vicepresidente de Ingeniería y Construcción de AES Gener S.A.

(9) Fiscal de AES Gener S.A.

(10) Gerente Gestión del Margen y Transmisión de AES Gener S.A.

(11) Director Comercial de AES Gener S.A.

(12) Gerente de Tesorería y Relación con Inversionistas

(13) Director de Recursos Humanos y Desarrollo Organizacional de AES Gener S.A.

(14) Gerente Técnico de AES Gener S.A.

(15) Gerente de Planificación y Control de Gestión de AES Gener S.A.

(16) Subgerente Cadena de Suministros de AES Gener S.A.

(17) Jefe Depto. Procesos Centralizados de AES Gener S.A.

(18) Gerente de Equipamiento de AES Gener S.A.

DIRECCIONES Y TELÉFONOS DE CENTRALES GENERADORAS

Central Angamos

7ª Industrial N° 1100 esquina Avda.
Longitudinal Barrio Industrial Portuario
de Mejillones, Mejillones, Chile
Teléfono: (56 2) 26804716

Central Alfalfal

Ruta G-345 Km. 23,
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 2) 2686 8111
Fax: (56 2) 2686 8131

Central Chivor

Central hidroeléctrica Chivor,
Santa María, Boyacá, Colombia
Teléfono: (57 1) 594 1400
Fax: (57 8) 594 1394

Central Constitución

Camino a Chanco Km. 1.5,
Constitución, Chile
Teléfono: (56 71) 673 598
Fax: (56 71) 673 029

Central Guacolda

Isla Guacolda s/n, Huasco, Chile
Teléfono: (56 51) 531 577
Fax: (56 51) 531 666

Central Laguna Verde

Camino Principal s/n,
Laguna Verde, Chile
Teléfonos: (56 32) 234 8055
(56 32) 234 8056

Central Laja

Camino a Laja Km. 1.5,
Cabrero, Chile
Teléfono: (56 43) 402 700
Fax: (56 43) 402 700

Central Los Vientos

Ruta 5 Norte, Km. 91
Llay Llay, Chile
Teléfono: (56 32) 68 68 601

Central Maitenes

Ruta G-345 Km. 14,
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 2) 2686 8111
Fax: (56 2) 2686 8111



Central San Francisco de Mostazal

Longitudinal Sur Km. 63,
San Francisco de Mostazal, Chile
Teléfono: (56 72) 492 591
Fax: (56 72) 492 460

Central Norgener

Balmaceda s/n, Tocopilla, Chile
Teléfono: (56 55) 432 400
Fax: (56 55) 432 413

Central Nueva Ventanas

Camino Costero s/n,
Puchuncaví, Chile
Teléfono: (56 32) 279 6148

Central Queltehues

Ruta G-465, Km. 3,
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 2) 2686 4876
Fax: (56 2) 2686 8746

Central Renca y Nueva Renca

Jorge Hirmas 2964
Renca, Chile
Teléfono: (56 2) 2680 4700
Fax: (56 2) 2680 4844

Central Santa Lidia

Camino a Yungay s/n Km. 7
Cabrero, Chile
Teléfono (56 43) 450526

Central TermoAndes

Ruta Nacional N° 9 - Km. 1557
(4432) Cobos-Salta, Argentina
Teléfono: (54 387) 4919600
Fax: (54 387) 4919657

Central Ventanas

Camino Costero s/n,
Puchuncaví, Chile
Teléfono: (56 32) 279 6148

Central Volcán

Ruta G-465, Km. 3,
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 2) 2686 8111
Fax: (56 2) 2686 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 S.A. 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.

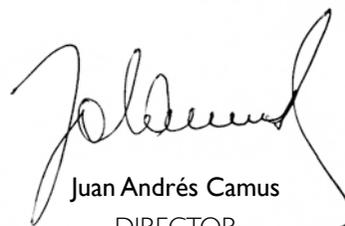


Andrés Gluski Weilert

PRESIDENTE

Pasaporte: 6.024.620

Extranjero (venezolano)

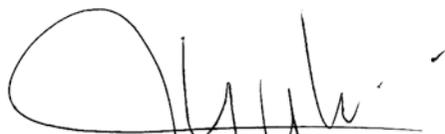


Juan Andrés Camus

DIRECTOR

RUT: 6.370.841-0

Chileno



Radovan Razmilic Tomisic

DIRECTOR

RUT: 6.283.668-7

Chileno



Iván Díaz-Molina

DIRECTOR

RUT: 14.655.033-9

Extranjero (argentino)



Luis Felipe Cerón Cerón

GERENTE GENERAL

RUT: 6.375.799-3

Chileno

Edición y Coordinación
Vicepresidencia de Finanzas y
Vicepresidencia de Asuntos Corporativos

Diseño y Producción
Icono

Fotografía
Archivo AES Gener

Impresión
Quebecor World Chile S.A.



