ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AES Gener S.A. y Subsidiarias

Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2014

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- **Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios**
- **Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados**
- **Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

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

Nota 1- INFORMACIÓN GENERAL

Nota 2- BASES DE PREPARACIÓN

Nota 3- BASES DE CONSOLIDACIÓN

Nota 4- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1. Asociadas
4.2. Segmentos Operativos
4.3. Transacciones en Moneda Extranjera
4.4. Propiedades, Planta y Equipos
4.5. Plusvalía
4.6. Activos Intangibles
4.7. Deterioro de Valor de los Activos no Financieros
4.8. Activos Financieros
4.9. Pasivos Financieros
4.10. Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura
4.11. Inventarios
4.12. Efectivo y Equivalentes al Efectivo
4.13. Capital Emitido
4.14. Impuestos
4.15. Beneficios a los Empleados
4.16. Provisiones
4.17. Reconocimiento de Ingresos
4.18. Arrendamientos
4.19. Dividendos
4.20. Gastos de Medio Ambiente
4.21. Valor razonable

Nota 5- GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

5.1. Política de Gestión de Riesgos
5.2. Factores de Riesgo
5.3. Medición del riesgo

Nota 6- USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

Nota 7- SEGMENTOS OPERATIVOS

7.1 Definición de Segmentos
7.2 Descripción de los Segmentos
7.3 Activos por Segmentos
7.4 Ingresos, Costos e Inversiones de Capital por Segmentos

Nota 8- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Nota 9- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Nota 10- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Instrumentos Financieros por Categoría
10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

10.3 Calidad Crediticia de Activos Financieros
10.4 Instrumentos Derivados

Nota 11- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Nota 12- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Nota 13- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS
13.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas
13.2 Personas Claves

Nota 14- INVENTARIOS

Nota 15- IMPUESTOS

Nota 16- INVERSIONES EN ASOCIADAS

Nota 17- ACTIVOS INTANGIBLES – PLUSVALIA
17.1 Activos Intangibles
17.2 Deterioro De Plusvalía y Activos Intangibles Con Vidas Indefinidas

Nota 18- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS
18.1 Propiedades, Plantas y Equipos
18.2 Activos en Arriendo
18.3 Deterioro del Valor de los Activos
18.4 Venta de Propiedades, Plantas y Equipos

Nota 19- OTROS PASIVOS FINANCIEROS
19.1 Préstamos que Devengan Intereses

Nota 20- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Nota 21- PROVISIONES

Nota 22- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
22.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-empleo
22.2 Gastos Reconocidos en Resultados
22.3 Otras Revelaciones

Nota 23- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS
23.1 Ingresos Diferidos
23.2 Pasivos Acumulados
23.3 Otros Pasivos

Nota 24- PATRIMONIO NETO
24.1 Gestión del Capital
24.2 Capital Suscrito y Pagado
24.3 Aumento de Capital
24.4 Política de Dividendos
24.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas
24.6 Otras Participaciones en el Patrimonio
24.7 Otras Reservas
24.8 Restricciones a la Disposición de fondos de las Subsidiarias

Nota 25- INGRESOS

Nota 26- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES
26.1 Gastos por Naturaleza
26.2 Gastos del Personal

Nota 27- OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

Nota 28- RESULTADO FINANCIERO

Nota 29- UTILIDAD POR ACCIÓN

Nota 30- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS
30.1 Litigios
30.2 Compromisos Financieros
30.3 Otros Compromisos

Nota 31- GARANTIAS

Nota 32- PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Nota 33- GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

Nota 34- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Nota 35- HECHOS POSTERIORES

US$ Dólares estadounidenses
MUS$ Miles de dólares estadounidenses
$ Pesos chilenos
M$ Miles de pesos chilenos
Col$ Pesos colombianos
MCol$ Miles de pesos colombianos
Ar$ Pesos argentinos
U.F. Unidad de fomento

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	30 de septiembre 2014 "No auditado"	31 de diciembre 2013 "Auditado"
		MUS$	MUS$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	486.926	707.516
Otros activos financieros corrientes	9	14.220	25.462
Otros activos no financieros, corrientes	11	32.020	15.263
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	385.698	333.421
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	8.026	1.680
Inventarios	14	133.593	109.760
Activos por impuestos corrientes, netos	15	24.054	23.346
Total Activos Corrientes		**1.084.537**	**1.216.448**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	9	57.900	83.377
Otros activos no financieros no corrientes	11	39.696	40.614
Derechos por cobrar no corrientes	12	1.145	1.402
Inversiones en asociadas	16	342.723	321.759
Activos intangibles, netos	17	46.060	48.765
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	5.219.637	4.871.754
Activos por impuestos diferidos, netos	15	53.027	474
Total Activos No Corrientes		**5.767.497**	**5.375.454**
TOTAL ACTIVOS		**6.852.034**	**6.591.902**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	30 de septiembre 2014 "No auditado"	31 de diciembre 2013 "Auditado"
		MUS$	MUS$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	19	334.698	444.135
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	20	431.740	374.882
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	22.382	17.517
Otras provisiones, corrientes	21	2.804	2.624
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	38.040	13.266
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	1.039	1.244
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	33.556	38.581
Total Pasivos Corrientes		**864.259**	**892.249**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	2.627.661	2.425.982
Otras cuentas por pagar no corrientes	20	47.104	55.318
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	128.316	47.019
Otras provisiones no corrientes	21	68.811	65.892
Pasivos por impuestos diferidos, netos	15	489.216	417.144
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	22	34.440	36.505
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	11.501	14.827
Total Pasivos No Corrientes		**3.407.049**	**3.062.687**
TOTAL PASIVOS		**4.271.308**	**3.954.936**
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	2.052.076	1.901.720
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	465.427	537.818
Primas de emisión		49.864	49.908
Otras participaciones en el patrimonio	24	224.521	223.817
Otras reservas	24	(267.100)	(169.907)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**2.524.788**	**2.543.356**
Participaciones no controladoras		55.938	93.610
Total Patrimonio Neto		**2.580.726**	**2.636.966**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**6.852.034**	**6.591.902**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios
Por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

		Acumulado "No auditado"		Trimestre "No auditado"	
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	**Nota**	**30 de septiembre 2014**	**30 de septiembre 2013**	**30 de septiembre 2014**	**30 de septiembre 2013**
		MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	25	1.794.347	1.723.208	609.482	540.364
Costo de ventas	26	(1.376.612)	(1.341.891)	(414.744)	(429.578)
Ganancia bruta		**417.735**	**381.317**	**194.738**	**110.786**
Otros ingresos, por función		3.460	3.806	1.396	749
Gastos de administración	26	(77.772)	(82.227)	(25.166)	(26.411)
Otros gastos, por función	26	(835)	(4.177)	(206)	(2.130)
Otras ganancias (pérdidas), neto	27	(2.869)	6.765	87	5.510
Ingresos financieros	28	8.756	5.705	3.052	2.956
Costos financieros	28	(113.882)	(91.292)	(40.680)	(32.612)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	32.764	26.176	6.726	13.241
Diferencias de cambio	28	(66.610)	(27.187)	(34.066)	(3.976)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**200.747**	**218.886**	**105.881**	**68.113**
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(65.611)	(63.169)	(36.478)	(18.042)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**135.136**	**155.717**	**69.403**	**50.071**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		**135.136**	**155.717**	**69.403**	**50.071**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		141.686	156.884	72.481	50.450
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(6.550)	(1.167)	(3.078)	(379)
Ganancia (pérdida)		**135.136**	**155.717**	**69.403**	**50.071**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	29	0,02	0,02	0,01	0,01
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,02**	**0,02**	**0,01**	**0,01**
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,02	0,02	0,01	0,01
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**0,02**	**0,02**	**0,01**	**0,01**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios
Por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

	Acumulado "No auditado"		Trimestre "No auditado"	
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	**30 de septiembre 2014**	**30 de septiembre 2013**	**30 de septiembre 2014**	**30 de septiembre 2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ganancia (pérdida)	135.136	155.717	69.403	50.071
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	101	-	37	-
Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período	**101**	**-**	**37**	**-**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(20.371)	(36.190)	(35.221)	5.295
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo	(174.872)	87.405	(21.979)	4.293
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.105	4.321	4.301	(2.511)
Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período	**(193.138)**	**55.536**	**(52.899)**	**7.077**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**(193.037)**	**55.536**	**(52.862)**	**7.077**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período				
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(425)	-	13	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	**(425)**	**-**	**13**	**-**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período				
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	47.253	(17.859)	16.894	(1.115)
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	**47.253**	**(17.859)**	**16.894**	**(1.115)**
Impuesto a las ganancias relacionados con otros componentes de otro resultado integral	**46.828**	**(17.859)**	**16.907**	**(1.115)**
Otro resultado integral	**(146.209)**	**37.677**	**(35.955)**	**5.962**
Resultado integral total	**(11.073)**	**193.394**	**33.448**	**56.033**
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	44.493	189.246	45.091	56.607
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(55.566)	4.148	(11.643)	(574)
Resultado integral total	**(11.073)**	**193.394**	**33.448**	**56.033**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

				Otras Reservas								
Estado de cambios en el patrimonio	**Capital emitido**	**Primas de emisión**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Reservas por planes de beneficios definidos**	**Otras reservas varias**	**Total Otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2014	1.901.720	49.908	223.817	31.261	(87.059)	(7.499)	(106.610)	(169.907)	537.818	2.543.356	93.610	2.636.966
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-					-	141.686	141.686	(6.550)	135.136
Otro resultado integral	-	-	-	(20.371)	(76.498)	(425)	101	(97.193)	-	(97.193)	(49.016)	(146.209)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.493	(55.566)	(11.073)
Emisión de patrimonio	150.356	(44)								150.312		150.312
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(123.323)	(123.323)	-	(123.323)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	704	-	-	-	-	-	(90.754)	(90.050)	17.894	(72.156)
Total de cambios en patrimonio	150.356	(44)	704	(20.371)	(76.498)	(425)	101	(97.193)	(72.391)	(18.568)	(37.672)	(56.240)
Saldo Final Período Actual 30 de septiembre 2014 No auditado	2.052.076	49.864	224.521	10.890	(163.557)	(7.924)	(106.509)	(267.100)	465.427	2.524.788	55.938	2.580.726

				Otras Reservas								
Estado de cambios en el patrimonio	**Capital emitido**	**Primas de emisión**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Reservas por planes de beneficios definidos**	**Otras reservas varias**	**Total Otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial Período Anterior 01 enero 2013	1.901.720	49.908	222.859	73.380	(175.699)	(8.141)	(132.790)	(243.250)	546.430	2.477.667	3.354	2.481.021
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-		-	156.884	156.884	(1.167)	155.717
Otro resultado integral	-	-	-	(36.190)	68.552	-	-	32.362	-	32.362	5.315	37.677
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.246	4.148	193.394
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(131.932)	(131.932)	-	(131.932)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	692	-	-	-	19.062	19.062	-	19.754	64.693	84.447
Total de cambios en patrimonio	-	-	692	(36.190)	68.552	-	19.062	51.424	24.952	77.068	68.841	145.909
Saldo Final Período Anterior 30 de septiembre 2013 No auditado	1.901.720	49.908	223.551	37.190	(107.147)	(8.141)	(113.728)	(191.826)	571.382	2.554.735	72.195	2.626.930

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	30 de septiembre 2014 "No auditado" MUS$	30 de septiembre 2013 "No auditado" 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	2.388.480	2.440.755
Otros cobros por actividades de operación	13.693	11.317
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.833.221)	(1.904.769)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(46.660)	(56.779)
Otros pagos por actividades de operación	(49.977)	(1.722)
Dividendos pagados	(122.630)	(131.932)
Dividendos recibidos	736	1.997
Intereses pagados	(106.023)	(81.967)
Intereses recibidos	6.502	6.402
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(39.816)	(108.412)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.213)	(8.303)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	205.871	166.587
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	1.430	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(728.000)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	729.750	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	60	344
Compras de propiedades, planta y equipo	(507.049)	(293.658)
Compras de activos intangibles	(1.009)	(471)
Compras de otros activos a largo plazo	(47.286)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.629	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(544.475)	(293.785)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	167.316	83.684
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	274.394	119.500
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	700.000	-
Pagos de préstamos	(937.555)	(36.240)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.656)	(1.151)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(61.907)	(42.952)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	140.592	122.841
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(198.012)	(4.357)
Efectos 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	(22.578)	(19.188)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(220.590)	(23.545)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	707.516	397.204
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	486.926	373.659

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 1 - 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 ("SVS") por resolución N° 410-S del 17 de julio de 1981, publicada en el Diario Oficial N° 31.023 del 23 de julio del mismo año. La Sociedad está inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 13.107 N° 7.274 de 1981.

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

La Compañía sirve al Sistema Interconectado Central, SIC, a través de cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, dos centrales a carbón, tres centrales turbogas a petróleo diésel y una central de cogeneración, todas pertenecientes directamente a Gener. Además sirve al SIC mediante una central de ciclo combinado a gas natural y/o petróleo y tres central a petróleo diesel pertenecientes a la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.; dos centrales a carbón pertenecientes a las subsidiarias Empresa Eléctrica Ventanas S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A, más una central a carbón perteneciente a la asociada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. ("Guacolda").

La compañía también es proveedora de energía del Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de dos centrales a carbón pertenecientes a Gener y Empresa Eléctrica Angamos S.A.

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado chileno, actualmente la Compañía se encuentra en fase de construcción de dos centrales a carbón, el proyecto Cochrane de 532 MW en el SING y el proyecto Guacolda V de 152 MW de la asociada Guacolda, en el SIC y una central hidroeléctrica de pasada, Alto Maipo de 531 MW en el SIC.

Adicionalmente a su participación en el sector eléctrico chileno, 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.

En Colombia, la Compañía está en proceso de construcción de la central hidroeléctrica de pasada Tunjita de 20 MW.

Gener ha recibido la aprobación de los estudios de impacto ambiental para otros proyectos en desarrollo.

El domicilio comercial de 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 S.p.A. con participación accionaria de 70,71% al 30 de septiembre de 2014.

Estos estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados por el Directorio el 5 de noviembre de 2014.

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") e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas, los cuales han sido preparados y presentados de acuerdo a NIC 34 "Información financiera interina" incorporada en las NIIF y considerando las respectivas regulaciones de la SVS.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios.

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 intermedios es responsabilidad de la Administración de AES Gener S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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 2018
NIIF 14: Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15: Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017
Modificaciones	
NIIF 3: Combinación de negocios	1 de julio de 2014
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
NIC 40: Propiedad de inversión	1 de julio de 2014
NIC 16: Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2016
NIC 38: Activos Intangibles	1 de enero de 2016
NIIF 11: Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2016
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016
NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2016
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2016
NIIF 5 : Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de enero de 2016
NIIF 7: Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2016

NUEVAS NORMATIVAS

NIIF 9 "Instrumentos Financieros – Clasificación y Medición"

Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende eliminar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

MODIFICACIONES

IAS 19 "Beneficios a los Empleados"

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 3 "Combinaciones de Negocios"

"Annual Improvements cycle 2010–2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB notó que IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" ("IFRS 3") requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor justo y por eso eliminó las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras IFRS que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor justo. Se deja la referencia a IFRS 9 "Instrumentos Financieros"; sin embargo,

se modifica IFRS 9 “Instrumentos Financieros” aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor justo con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 “Instrumentos Financieros”. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3. Además el IASB concluye que IFRS 3 e IAS 40 “Propiedades de Inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un

negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IMPACTO DE APLICACIÓN DE NUEVAS NORMAS Y LAS MODIFICACIONES EN EL AÑO 2014.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2014.

La Compañía aplica, por primera vez, ciertas normas y modificaciones que – en principio – requieren reexpresión de los estados financieros anteriormente emitidos. En caso de la Compañía los cambios no tuvieron impactos que requerían la reexpresión de los estados financieros previamente emitidos. Varias otras nuevas normas y modificaciones se aplican por primera vez en 2014, sin embargo, no afectan estados financieros anuales de la Compañía previamente emitidos ni los presentes estados financieros. La naturaleza y el efecto de estos cambios en normas y modificaciones se describen a continuación.

CINIIF 21 - Gravámenes

IFRIC 21 es una interpretación de IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

NIIF 10 - Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Revelaciones de participación en otras entidades", NIC 27 "Estados financieros separados" (Modificaciones)

Las modificaciones a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados, IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades e IAS 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Estas modificaciones no tuvieron un impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación (Modificación)

Las modificaciones a IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos de instrumentos financieros y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos (Modificación)

Las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están relacionadas con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable. La modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (Modificación)

Las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en los que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. La modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIIF 3 - Combinaciones de Negocios (Modificación)

"Ciclo Anual de Mejoras 2010–2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB notó que IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" ("IFRS 3") requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor justo y por eso eliminó las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras IFRS que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor justo. Se deja la referencia a IFRS 9 "Instrumentos Financieros"; sin embargo, se modifica IFRS 9 "Instrumentos Financieros" aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor justo con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 "Instrumentos Financieros". La modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIC 19 – Beneficios a los empleados (Modificación)

Las modificaciones a la NIC 19 aplican a las aportaciones de los empleados o terceros a planes de beneficios definidos. Estas aportaciones reducen el costo último de un beneficio definido y deben, por tanto, contabilizarse de forma congruente con la contabilización de los beneficios definidos. Si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta

el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los periodos de servicio, utilizando el mismo método de atribución requerido por el párrafo 70 de la NIC 19, para los beneficios brutos. Esta modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIC 40 – Propiedad de Inversión (Modificación)

Las modificaciones introducidas en diciembre 2013 aclaran que la NIIF 3 y la NIC 40 no son mutuamente excluyentes. Así mismo, se modificó la NIC 40 para señalar de forma explícita que también se necesita el juicio profesional para determinar si la transacción es la adquisición de un activo o un grupo de activos o es una combinación de negocios dentro del alcance de la NIIF 3. El juicio no se basa en los párrafos 7 a 14 de la NIC 40, sino en la guía de la NIIF 3. Solo se basa en esos párrafos el juicio necesario para distinguir propiedades de inversión de las propiedades ocupadas por los propietarios. Esta modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

La Compañía no ha adoptado con anticipación ninguna otra norma, interpretación o modificación que, habiendo sido emitida todavía no es efectiva.

NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados intermedios comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la "Matriz") y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

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

Según la NIIF 10, subsidiarias son todas las entidades sobre las que AES Gener S.A. tiene el control. Un inversionista controla una participada, cuando el inversionista (1) tiene el poder sobre la participada, (2) está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y (3) tiene la capacidad de afectar a los retornos mediante su poder sobre la participada. Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Compañía, en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de los derechos de voto;
(b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
(c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
(d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente. La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado de resultados desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

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:

				PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				30 de septiembre 2014			31 de diciembre 2013
R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.678.770-8	NORGENER S.p.A. (3)	CHILE	US$	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.p.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	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	COLOMBIA	COL$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER	ISLAS CAIMAN	US$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
76.803.700-0	INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.p.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
78.759.060-8	INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA.	CHILE	US$	0,0000	99,9900	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)	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	51,8800	99,3800	98,1200
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.p.A. (1)	CHILE	US$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.p.A. (2)	CHILE	US$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000

(1) En Junta extraordinaria de accionistas de Cochrane S.p.A., celebrada con fecha 17 de febrero de 2014, se acordó aumentar el capital de la sociedad en US$110.000.000 mediante la emisión de 110.000.000 acciones a US$1 por acción. Las referidas acciones deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas en un plazo máximo de 2 años..

Entre los meses de marzo y septiembre de 2014, Diamond Pacific Investment Limitda e Inversiones Nueva Ventanas S.p.A. han suscrito y pagado 16.960.000 y 25.440.000 acciones, respectivamente, a US$1 por acción, en proporción a sus porcentajes de participación.

De acuerdo a los recientes hechos y circunstancias antes indicados, la administración realizó una nueva evaluación de la consolidación de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. de acuerdo a la definición de control establecida en NIIF 10 y determinó a la fecha de los presentes estados financieros, que el control sobre la entidad no sufrió modificaciones con esta transacción.

Al 30 de septiembre de 2014, el estado de situación financiera de la Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. consiste principalmente de Propiedades, planta y equipo, de lo cual MUS$200.886 corresponde al interés no controlador por su porcentaje de participación.

(2) En julio 2013, Alto Maipo S.p.A. una subsidiaria de Norgener S.p.A., que a su vez es una subsidiaria de AES Gener S.A.,

emitió acciones a nombre de Antofagasta Minerals S.A. para reflejar la compra de 40% en Alto Maipo S.p.A. Basado en el análisis de esta transacción, la Compañía seguirá consolidando Alto Maipo S.p.A. dado que Antofagasta Minerals S.A. mantiene 40% de los votos totales en los directorios y las juntas de accionistas.

Con fecha 20 de Junio de 2014, Antofagasta Minerals S.A. transfirió el 100% de su participación a la compañía Minera Los Pelambres.

Al 30 de septiembre de 2014, el estado de situación financiera de Alto Maipo S.p.A. consiste principalmente de Propiedades, plantas y equipo, de lo cual MUS$140.898 corresponde al interés no controlador por su porcentaje de participación.

(3) Con fecha 01 de Junio de 2014 se llevó a cabo la división de la subsidiaria Norgener S.p.A., en virtud del cual se asignó a la nueva sociedad que nació producto de la división, tanto la Central Tocopilla como todos los contratos comerciales de venta de electricidad y de operación de dicha planta. Una vez implementada la división, la referida sociedad creada producto de ésta transacción, fue absorbida por AES Gener S.A. (mediante una fusión impropia), quien en definitiva será la nueva dueña de la Central Tocopilla y la sucesora legal de Norgener en todos los contratos.

(4) En abril 2014, AES Gener S.A. compró 108.845.612 de acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. a Empresas Copec S.A e Inversiones Ultraterra Limitada en un precio total de US$728.000. En esa misma fecha, AES Gener vendió a El Aguila Energy SpA, sociedad relacionada a Global Infrastructure Partners ("GIP"), 108.845.611 acciones emitidas por Guacolda, en condiciones económicas sustancialmente similares a las de la adquisición. Como resultado de las transacciones antes descritas, AES Gener ha quedado dueña directa de aproximadamente un 50,01% de las acciones emitidas por Guacolda, que legalmente ha pasado a ser una subsidiaria de AES Gener, mientras que El Aguila Energy SpA ha quedado como dueña directa de aproximadamente el 49,99% restante.

.

Para los efectos de los presentes estados financieros consolidados intermedios 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.

(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 por 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, en los mercados SIC y SING en Chile, Sistema Argentino de Interconexión (SADI) en Argentina y Sistema Interconectado Nacional (SIN) en Colombia respectivamente, para los que se toman las decisiones estratégicas.

Las transacciones intercompañía se eliminan entre segmentos a nivel consolidado. Los gastos financieros no se separan por segmentos operativos producto de que el Grupo administra deudas a nivel consolidado.

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 intermedios 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:

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2013
Pesos Chilenos ($)	599,22	524,61	504,20
Pesos Argentinos (Ar$)	8,430	6,521	5,793
Pesos Colombianos (Col$)	2.024,85	1.929,51	1.905,75
Euro	0,7916	0,7243	0,7393
Unidad de Fomento (UF)	0,02479	0,02251	0,02184

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. El valor de la 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 cambios existentes en las fechas de la transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten usando el tipo de cambio en las fechas 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 ítems 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 mantenciones se cargan en el resultado del período 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 promedia 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 a lo menos a cada cierre anual 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 una 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.
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 descontados 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 razonable 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. El reverso 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 períodos 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 resultados. 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 y los intereses asociados se reconocen por separado en ingresos financieros. 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 disponibles 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 mencionadas anteriormente. 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. La política contable utilizada para determinar el valor razonable se encuentra descrita con mayor detalle en Nota 4.21.

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. Los intereses asociados con un instrumento financiero se reconocen por separado en resultados en "Ingresos financieros".

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 ventas".

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 razonable 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.

Cuando el Grupo tiene el derecho de compensar obligaciones con derechos financieros, no se presentarán neto según NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación* párrafo 42, dado que la Compañía tiene la intención de pagar y cobrar en forma independiente dichas partidas. Las revelaciones de NIIF 7: *Instrumentos Financieros: Información a Revelar* también aplicará a los instrumentos financieros reconocidos, cuyos contratos de derivados estén sujetos a un acuerdo de compensación exigible o acuerdo similar, independientemente de la presentación neto o bruto bajo NIC 32. Ver nota 10.2 (e).

(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 períodos presentados.

(b) Cobertura de Flujos de Caja

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

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” o “Diferencias de cambio”, según su naturaleza.

(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 instrumentos a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

(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, los derivados implicitos estarán separados del contrato principal y registrados a su valor razonable con las variaciones de este valor reconocidos inmediatemiente en el estado de 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 de 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 flujos de efectivo.

NIC 7 establece que una entidad debe presentar la información sobre flujos de efectivo de las actividades operacionales usando el método directo o indirecto. Según el Oficio N°2058 publicado por la SVS, a partir de la fecha de reporte el 31 de marzo de 2013, todas empresas abiertas deben presentar sus estados de flujos usando el método directo. Para entidades que originalmente usaban el método indirecto, la SVS permitió la presentación pro-forma para períodos anteriores de implementar el método directo al 31 de marzo de 2013.

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 período. 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 período 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 período, 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.

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, han sido registrado directamente en Patrimonio (resultados acumulados).

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 ejercicio corresponde al monto mayor al comparar el impuesto a la ganancia mínima presunta con el impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un 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 que 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 incluyen los ajustes por experiencia y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales. Al partir del 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó las modificaciones de NIC 19R, las cuales, entre otros cambios, eliminaron el "método corredor" para el tratamiento de las pérdidas y ganancias actuariales. Actualmente las pérdidas y ganancias actuariales son reconocidas en otros resultados integrales.

(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, las cuales consisten 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 32).

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 restructuración 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 período. 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 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 prácticamente todo el 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 por pagar corriente y no corriente, dependiendo del plazo de vencimiento de la obligación. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento. Los ítems 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 una tasa 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.

En los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, la Compañía no era parte de contratos significativos de este tipo.

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 liquida 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.

4.21 Valor Razonable

La definición de valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición (es decir, un precio de salida). La definición de valor razonable enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad. Al medir el valor razonable, la administración utiliza los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo en condiciones de mercado presentes, incluyendo supuestos sobre el riesgo y otros elementos. En consecuencia, la intención de la Compañía de mantener un activo o liquidar o satisfacer de otra forma un pasivo no es relevante al medir el valor razonable.

La medición del valor razonable requiere que una entidad determine lo siguiente:

- El activo o pasivo concreto objeto de la medición;
- Para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente;
- El mercado principal o más ventajoso en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y
- Las técnicas de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. Las técnicas de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo
.

Una medición a valor razonable supone que un pasivo financiero o no financiero o un instrumento de patrimonio propio de la Compañía (por ejemplo participaciones en el patrimonio emitidas como contraprestación en una combinación de negocios) se transfiere a un participante de mercado en la fecha de la medición. La transferencia de un pasivo o un instrumento de patrimonio propio de la Compañía supone que:

- Un pasivo permanecería en circulación y se requeriría al participante de mercado receptor de la transferencia satisfacer la obligación. El pasivo no se liquidaría con la contraparte o extinguiría de otra forma en la fecha de la medición.
- Un instrumento de patrimonio propio de una entidad permanecería en circulación y el participante de mercado receptor de la transferencia cargaría con los derechos y responsabilidades asociados con el instrumento. El instrumento no se cancelaría o extinguiría de otra forma en la fecha de la medición.

La jerarquía del valor razonable clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel de 3). Si el valor razonable utiliza algunos datos no observables, se clasifican en Nivel 2 mientras la cantidad de datos de entrada no observables no sea significativa. Las transferencias entre niveles de jerarquía se reconocen en la fecha del suceso o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

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 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 Vicepresidencia de Finanzas y la Vicepresidencia 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 precios de combustibles.

(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, inversiones en equipos y deuda financiera 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 financiera 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 período terminado al 30 de

septiembre de 2014, 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 septiembre de 2014, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una depreciación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS$13.055 en los resultados de AES Gener.

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, aproximadamente 87,5% de los ingresos ordinarios y el 89,2% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el período terminado el 30 de septiembre 2013 aproximadamente el 84,7% de los ingresos ordinarios y el 90,3% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el período terminado el 30 de septiembre de 2014, las ventas en pesos colombianos representaron 11,2% de los ingresos consolidados mientras que durante el mismo período del año 2013 representaron 11,5 %. Adicionalmente, los dividendos de AES Chivor a AES Gener están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una depreciación del 10% en la tasa de cambio del peso colombiano respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un efecto negativo realizado de aproximadamente MUS$6.487 en los resultados de AES Gener, dada la posición pasiva neta en dólares estadounidenses que AES Chivor mantenía a esa fecha.

Por su parte, en Argentina los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. Los ingresos por estas ventas representaron 3,1% de los ingresos consolidados en el período de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2014, en tanto que en el período terminado al 30 de septiembre de 2013 representaron 3,8 %. Se estima que, al 30 de septiembre de 2014, una depreciación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo de MUS$1.527 en los resultados de AES Gener, dada la posición activa neta en pesos argentinos que TermoAndes mantenía a esa fecha. Cabe señalar que en enero de 2014, el peso argentino sufrió una devaluación de 22%, la más rápida depreciación desde el año 2002, lo que significó un impacto negativo de aproximadamente US$16,7 millones en los resultados de la Compañía en el mes de enero por los conceptos mencionados anteriormente. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales y en el flujo de caja de TermoAndes.

Argentina, después de haber dejado de pagar su deuda pública en 2001 por aproximadamente US$100 mil millones, en los años 2005 y 2010, reestructuró sus bonos en cesación de pagos por nuevos títulos de deuda a un valor de cerca de 33 centavos de dólar por cada dólar debido anteriormente. Entre las dos operaciones, el 93% de los tenedores de bonos acordaron intercambiar sus bonos en incumplimiento por nuevos bonos a 33% de su valor nominal original. El 7% restante de los deudores no aceptó el acuerdo reestructurado. Desde entonces, un cierto grupo de tales tenedores de bonos ha estado en procesos judiciales contra Argentina en relación al no pago de sus acreencias. En junio de 2014, la Corte de Distrito de Estados Unidos dictaminó que Argentina tendría que hacer el pago a esos bonistas "tenedores iniciales" de acuerdo con los términos originales aplicables. A pesar de intensas negociaciones con dichos tenedores de bonos, y el mediador del Tribunal de Distrito de EE.UU. las partes no llegaron a un acuerdo de solución al 30 de julio de 2014, y por lo tanto (según lo dispuesto por las agencias calificadoras de riesgo Standard & Poors y Fitch) Argentina cayó en un incumplimiento selectivo resultante de falta de pago de intereses en sus bonos reestructurados con vencimiento en diciembre de 2033. Esta situación no ha causado cambios significativos que impactan nuestra exposición actual en lo que respecta a la macroeconomía del país.

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 30 de septiembre de 2014, 85.9% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 7.2% en pesos chilenos, 3.6% en pesos colombianos y 3.3% en pesos argentinos. 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 septiembre de 2013, 64,2% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 17,8% en pesos argentinos, 13,5% en pesos chilenos 0,7% en pesos colombianos.

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 reducir 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. Cabe señalar que parte de este swap fue liquidado en junio de 2014, la correspondiente a la serie O del bono con vencimiento en 2015, quedando vigente la parte asociada a la serie N de este bono, con vencimiento en 2028, por un monto total de MUS$172.264.. Al cierre de septiembre de 2014, el 97,2% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo el bonos serie N mencionado previamente y el swap asociado. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	30 de septiembre	**31 de diciembre**
Moneda	**2014 %**	**2013 %**
US$	97,2	97,4
UF	1,5	1,5
Col$	1,3	1,1

(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, Eléctrica Angamos, Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 88,6% de la deuda corporativa está a tasa fija. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	30 de septiembre	**31 de diciembre**
Tasa	**2014 %**	**2013 %**
Tasa Fija	88,6	88,6
Tasa Variable	11,4	11,4

Cabe señalar que el bono subordinado emitido en diciembre de 2013 por un total de MUS$450.000 con plazo de 60 años, tiene una tasa de interés fija de 8,375% hasta que se cumplan 5,5 años desde la emisión. A partir de ese período, la tasa de interés se recalcula en base a la tasa swap de 5 años publicada por Bloomberg más un margen (spread) acordado y posteriormente se recalculará, en base a estas mismas condiciones, cada 5 años hasta el vencimiento de la deuda.

(iii) Riesgo de Precio de Combustible

El Grupo AES Gener se ve afectado por la volatilidad de precios 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. Cabe señalar que en Argentina la subsidiaria TermoAndes compra gas natural bajo contratos de corto plazo a precio fijo que se ven reflejados en la fijación del precio de venta de energía por contrato.

El precio de combustibles es un factor clave para el despacho de las centrales y los precios spot tanto en Chile como en Colombia. 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, lo que permite mitigar en gran parte las variaciones en el precio de este combustible.

En la actualidad el volumen de energía contratado de AES Gener se encuentra equilibrado con la generación de las centrales con alta probabilidad de despacho (generación eficiente), por lo que se espera que las demás unidades (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. Actualmente, las compras de diésel y GNL no tienen una cobertura asociada dado que la venta de energía en el mercado spot, permite trasladar la variación de precio de combustible a precio de venta. Sin embargo, dado que como se mencionó previamente, los precios de combustibles, en particular GNL o diesel, influyen directamente en el precio spot y el despacho de las centrales, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2014, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS$19.437 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 está asociado 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 o sus controladoras 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 año 2011, producto de las pérdidas financieras causadas por las condiciones hidrológicas secas registradas en el sistema. Luego de completar los trámites de declaración de quiebra y de verificación de créditos, AES Gener y Eléctrica Santiago recuperaron alrededor de un 30% de sus acreencias que ascendían aproximadamente a los MUSS$3.000. A fines de 2013 se declaró en quiebra una distribuidora en el SIC luego del no pago de facturas por compra de energía. A raíz de esto, AES Gener inició acciones judiciales para recuperar al menos parte de lo adeudado, provisionando por este concepto un monto de MUS$1.626.

En Colombia, AES 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, AES 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 AES 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. TermoAndes realiza evaluaciones crediticias internas de sus clientes no regulados e incluye garantías para asegurar los pagos.

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.

(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 la liquidez y flexibilidad financiera necesarias a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo, líneas de crédito comprometidas y no comprometidas.

Al 30 de septiembre de 2014, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS$495.217, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS$486.926 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS$8.291, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2013, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS$727.521, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS$707.516 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS$20.005. 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 30 de septiembre de 2014, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$241,995 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$216.526.

Para más detalle de la caja restringida ver Nota 8 de los Estados Financieros “Efectivo y Equivalentes al Efectivo”.

En diciembre de 2013, se realizó la emisión de un bono subordinado por MUS$450.000 con vencimiento en 2073, con el fin de refinanciar el saldo pendiente del bono 144A de Gener de MUS$147.050 con vencimiento en marzo de 2014 y financiar la construcción de nuevos proyectos, entre otros fines corporativos generales. El prepago del bono 144A de AES Gener por MUS$147.050 se realizó en enero de 2014. Asimismo, durante 2014, la Compañía espera refinanciar el bono 144A de AES Chivor por un total de MUS$170.000. El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses al 30 de septiembre de 2014:

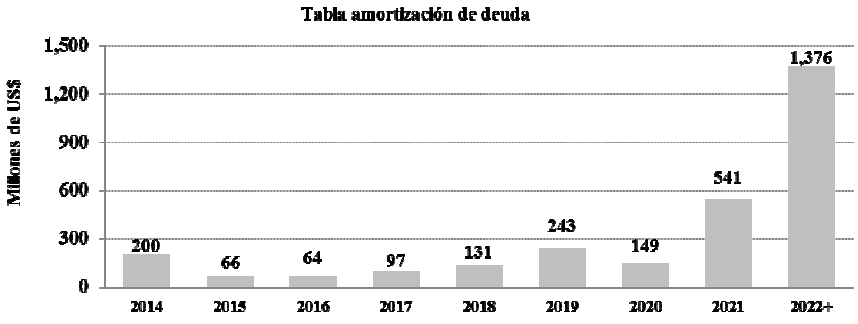

	Tabla de vencimientos al 30 de septiembre de 2014					
		Vencimiento (en millones de US$)				
	Tasa interés promedio	2014	2015	2016	2017	2018 +
Tasa Fija						
(UF con swap a US$)	5,50%	-	-	-	-	-
(UF con swap a US$)	7,34%	-	-	-	-	172,3
(US$)	7,50%	-	-	-	-	-
(US$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(US$)*	8,38%	-	-	-	-	450,0
(UF)	7,50%	0,5	1,0	1,1	1,2	35,1
(US$)	9,75%	170,0	-	-	-	-
(US$)	6,95%	-	-	-	-	-
Tasa Variable						
(US$)	Libor + Spread	12,8	25,9	30,4	33,5	217,8
(US$)	Libor + Spread	16,6	39,1	31,3	41,0	635,1
(US$)	Libor + Spread	-	-	-	15,5	367,4
(Col$)	IPC + Spread	-	-	1,5	6,0	34,9
(US$)	Libor + Spread	-	-	-	-	23,7
Total		**199,9**	**66,0**	**64,3**	**97,2**	**2.440,2**

* El bono subordinado emitido en diciembre de 2013 por un total de MUS$450.000 con plazo de 60 años, tiene una tasa de interés fija de 8,375% hasta que se cumplan 5,5 años desde la emisión. A partir de ese período, la tasa de interés se recalcula en base a la tasa swap de 5 años publicada por Bloomberg más un Spread acordado y posteriormente se recalculará, en base a estas mismas condiciones, cada 5 años hasta el vencimiento de la deuda.

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.

Mayor información asociada a riesgos son expuestos en Análisis Razonado.

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 22)
- Las vidas útiles 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 21)
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos, incluyendo tasa de descuento. (Ver Nota 21)
- 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 Generadoras de Efectivo (UGE) y la determinación del valor recuperable en las pruebas de 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 intermedios, 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 intermedios 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 operativos para la toma de decisiones relacionadas con alocación 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. El EBITDA Ajustado se calcula usando ganancia del período, y agregando los gastos de intereses, depreciación, amortización, efectos de tipo de cambio, costos de desmantelamiento de activos, otras ganancias/(pérdidas) y participaciones en las ganancias de asociadas.

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”).
- Sistema Argentino de Interconexión (“SADI”).
- Sistema Interconectado Nacional (“SIN”), referente a las operaciones en Colombia.

En períodos anteriores, la administración monitoreaba el sistema SING junto con el sistema en Argentina SADI. Producto a la introducción de la nueva fuente de ingresos de las líneas de transmisión entre los mercados SING y SADI, la administración comenzó a evaluar los resultados operativos de estos dos mercados por separado. Las líneas de transmisión físicamente conectan el SING y SADI, con una porción en Chile y la otra en Argentina. Para afectos de segmentos operativos, se hizo una asignación de la línea entre los dos mercados en base de la ubicación física de la línea en cada país. Los otros segmentos no sufrieron modificaciones. De acuerdo a los requerimientos de NIIF 8, este cambio de segmentación se aplicó para los períodos comparativos.

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	30 de septiembre 2014						31 de diciembre 2013					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	239.601	122.515	107.895	16.915	-	486.926	521.346	95.336	28.477	62.357	-	707.516
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto (1)	233.109	329.193	64.776	26.190	(258.399)	394.869	582.446	564.135	34.912	41.135	(886.125)	336.503
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.333.801	2.014.547	648.241	224.898	(1.850)	5.219.637	2.227.929	1.727.112	676.400	242.163	(1.850)	4.871.754
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	342.723	-	-		-	342.723	321.759	-	-	-	-	321.759

(1) Los Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, neto, incluyen la porción corriente y no corriente, además del rubro "Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente".

7.4 Ingresos, Costos e Inversiones de Capital por Segmentos

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

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	Acumulado											
	30 de septiembre 2014						30 de septiembre 2013					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos Ordinarios, Total	1.001.654	438.266	439.164	114.996	(199.733)	1.794.347	1.021.454	385.900	391.533	139.796	(215.475)	1.723.208
(-) Costo de Ventas	876.880	364.596	225.018	109.851	(199.733)	1.376.612	907.274	310.208	229.250	110.634	(215.475)	1.341.891
Margen bruto	124.774	73.670	214.146	5.145	-	417.735	114.180	75.692	162.283	29.162	-	381.317
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	299.170	225.482	179.764	(23.857)	(479.812)	200.747	257.373	225.611	139.032	22.642	(425.772)	218.886
Ganancia (pérdida)	294.350	224.119	119.517	(23.038)	(479.812)	135.136	256.404	218.285	95.549	11.251	(425.772)	155.717
EBITDA AJUSTADO	162.422	111.277	214.888	25.175	-	513.762	140.367	116.595	162.575	52.121	-	471.658
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	32.764	-	-	-	-	32.764	26.176	-	-	-	-	26.176
Depreciación y Amortización del período	86.795	47.430	11.842	22.058	-	168.125	76.732	52.983	12.301	27.788	-	169.804
Inversiones de Capital	386.491	264.367	14.726	3.622	-	669.206	135.815	177.785	16.656	21.149	-	351.405

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	Trimestre											
	30 de septiembre 2014						30 de septiembre 2013					
	Mercado SIC MUS$	Mercado SING MUS$	Mercado SIN MUS$	Mercado SADI MUS$	Eliminaciones Interco. MUS$	Total MUS$	Mercado SIC MUS$	Mercado SING MUS$	Mercado SIN MUS$	Mercado SADI MUS$	Eliminaciones Interco. MUS$	Total MUS$
Ingresos Ordinarios, Total	317.741	150.917	169.847	38.902	(67.925)	609.482	289.330	123.613	145.441	45.657	(63.677)	540.364
(-) Costo de Ventas	290.735	102.297	52.839	36.798	(67.925)	414.744	275.005	96.167	82.890	39.193	(63.677)	429.578
Margen bruto	27.006	48.620	117.008	2.104	-	194.738	14.325	27.446	62.551	6.464	-	110.786
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	177.545	132.135	105.351	(5.635)	(303.515)	105.881	41.303	67.254	61.851	5.792	(108.087)	68.113
Ganancia (pérdida)	176.082	131.833	69.202	(4.199)	(303.515)	69.403	46.803	64.394	44.711	2.250	(108.087)	50.071
EBITDA AJUSTADO	43.413	57.457	117.503	9.332	-	227.705	23.082	40.508	62.466	15.159	-	141.215
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	6.726	-	-	-	-	6.726	13.241	-	-	-	-	13.241
Depreciación y Amortización del período	32.947	11.950	4.016	7.000	-	55.913	26.857	17.672	3.981	8.651	-	57.161
Inversiones de Capital	214.313	128.981	4.707	217	-	348.218	62.428	72.795	5.091	271	-	140.585

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

	Acumulado		Trimestre	
Cálculo de EBITDA Ajustado	**30 de septiembre 2014 MUS$**	**30 de septiembre 2013 MUS$**	**30 de septiembre 2014 MUS$**	**30 de septiembre 2013 MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	1.794.347	1.723.208	609.482	540.364
Costo de ventas	(1.376.612)	(1.341.891)	(414.744)	(429.578)
Margen Bruto	417.735	381.317	194.738	110.786
Depreciación y amortización	168.126	169.804	55.914	57.161
EBITDA Operacional	585.861	551.121	250.652	167.947
Prov. Desmantelamiento (ARO)	3.048	3.135	1.029	1.060
Otros Ingresos de la Operación	3.460	3.806	1.396	749
Otros gastos por función	(835)	(4.177)	(206)	(2.130)
Gastos Administración y ventas	(77.772)	(82.227)	(25.166)	(26.411)
TOTAL EBITDA Ajustado	513.762	471.658	227.705	141.215

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Efectivo en caja	45	140
Saldos en bancos	203.880	202.762
Depósitos a corto plazo	272.031	482.833
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	10.970	21.781
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**486.926**	**707.516**

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" incluye 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
$	35.588	50.247
Ar$	16.374	64.856
Col$	17.861	13.997
US$	417.103	578.416
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo	**486.926**	**707.516**

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, incluido en Efectivo y Equivalentes al 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	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones	83.323	69.920
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	23.179	16.564
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	Otro efectivo con restricciones	38.392	25.268
Alto Maipo S.p.A	Otro efectivo con restricciones	12.433	49.084
Termoandes S.A.	Otro efectivo con restricciones	15.815	61.259
	Total	**173.142**	**222.095**

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).

El monto relacionado con Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A está restringido por requerimiento del contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por Mizuho Corporate Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd y HSBC Bank USA, National Association.

El monto relacionado con Alto Maipo S.p.A está restringido por requerimiento del contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por Banco Corpbanca como agente administrador.

En Argentina, país en donde operan nuestras subsidiarias Termoandes e Interandes, se mantiene vigente un régimen cambiario que limita el acceso a dólares. Por tanto, se mantienen solamente saldos en moneda local pesos argentinos, para los cuales se aplican diferentes opciones de inversión de tal forma de mitigar el riesgo cambiario.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Otros activos financieros	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Depósitos a plazo (1)	8.291	20.005	-	-
Contratos Forward (2)	289	819	-	-
Activos de cobertura (2)	3.207	3.173	20.597	75.580
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (3)	-	-	2.988	4.417
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (3)	-	-	2.200	2.200
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Inversiones restringidas	-	-	424	486
Inversiones en bonos (4)	1.174	-	30.997	-
Otros activos financieros	1.259	1.465	-	-
Total	**14.220**	**25.462**	**57.900**	**83.377**

(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 bono que posee la Compañía. Al 30 de septiembre de 2014, los saldos de estas inversiones ascienden a MUS$8.291.

(2) Contratos forward y los activos de cobertura se encuentran registrados a su valor razonable (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 27 “Otras Ganancias (Pérdidas)”).

(4) Corresponde a inversión de la subsidiaria Termoandes en bonos soberanos de Argentina Boden 2015 y Bonar X. Ambos Bonos están denominados en dólares y pactados a una tasa del 7% anual, con fecha de vencimiento 3 de octubre de 2015 y 17 de Octubre de 2017, respectivamente.

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:

30 de septiembre 2014	Efectivo y equivalentes 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	486.926	-	-	-	-	486.926
Otros activos financieros corrientes	-	-	289	3.207	10.724	14.220
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	235.249	-	-	-	235.249
Otros activos financieros no corrientes	-	426	-	20.597	36.877	57.900
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	8.026	-	-	-	8.026
Total	**486.926**	**243.701**	**289**	**23.804**	**47.601**	**802.321**

31 de diciembre 2013	Efectivo y equivalentes 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	707.516	-	-	-	-	707.516
Otros activos financieros corrientes	-	-	819	3.173	21.470	25.462
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	228.615	-	-	-	228.615
Otros activos financieros no corrientes	-	486	-	75.580	7.311	83.377
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.680	-	-	-	1.680
Total	**707.516**	**230.781**	**819**	**78.753**	**28.781**	**1.046.650**

El valor libro 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 cambios en resultados y derivados de cobertura (que incluyen 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 presenta en esa categoría las inversiones en CDEC SIC y SING, Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina, 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").

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

30 de septiembre 2014	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	459	66.127	268.112	334.698
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	450.776	450.776
Otros pasivos financieros no corrientes	-	145.538	2.482.123	2.627.661
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	150.698	150.698
Total	**459**	**211.665**	**3.351.709**	**3.563.833**

31 de diciembre 2013	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	348	42.182	401.605	444.135
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	393.569	393.569
Otros pasivos financieros no corrientes	-	42.658	2.383.324	2.425.982
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	64.536	64.536
Total	**348**	**84.840**	**3.243.034**	**3.328.222**

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 resultados (derivados no designados como de cobertura) 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. Los supuestos utilizados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 clasifican en el Nivel 2 de la Jerarquía del Valor Razonable de acuerdo a lo definido en Nota 10.2 (d). El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

	30 de septiembre 2014		31 de diciembre 2013	
Préstamos que devengan intereses	**Valor libro MUS$**	**Valor justo MUS$**	**Valor libro MUS$**	**Valor justo MUS$**
Préstamos que devengan intereses	2.750.235	3.137.196	2.784.929	3.027.233

10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

La Compañía utiliza el sistema de Reval Hedge Rx para el cálculo del valor razonable de los swaps de tasa de interés y de moneda. Para el cálculo de los derivados implícitos y swaps de tasa y moneda de AES Gener S.A., la Compañía ha desarrollado modelos internos de valoración.

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

a) Supuestos de mercado como precios spot y otras proyecciones de precios, riesgo de crédito (propio y contraparte) y tasas.

b) Tasas de descuento como tasas libres de riesgo, spread soberanos y de contraparte (basados en perfiles de riesgo e información disponible en el mercado).

c) 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) **Swaps de Tasa de Interés**

El modelo de valoración de swaps 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) **Swaps de moneda y tasa de interés (Cross currency swaps)**

El modelo de valoración de swap de moneda 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) **Forward de moneda**

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) **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:

30 de septiembre 2014	Nota	Nivel 1 MUS$	Nivel 2 MUS$	(Nivel 3) MUS$	Total
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					**289**
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	289	-	
Derivados de cobertura					**23.804**
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	20.597	-	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	3.207	-	
Disponibles para la venta					**426**
Fondos Mutuos		426	-	-	
Total Activos		**426**	**24.093**	**-**	**24.519**
Pasivos					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados					**459**
Forward de Moneda		-	459	-	
Derivados de cobertura					**211.665**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	25.127	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	64.140	80.526	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	41.872	-	
Total Pasivos		**-**	**131.598**	**80.526**	**212.124**

31 de diciembre 2013	Nota	Nivel 1 MUS$	Nivel 2 MUS$	(Nivel 3) MUS$	Total
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					**819**
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	819	-	
Derivados de cobertura					**78.753**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	5.025	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	70.555	-	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	3.173	-	
Disponibles para la venta					**486**
Fondos Mutuos		486	-	-	
Total Activos		**486**	**79.572**	**-**	**80.058**
Pasivos					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados					**348**
Forward de Moneda		-	348	-	
Derivados de cobertura					**84.840**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	10.539	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	58.765	-	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	15.536	-	
Total Pasivos		**-**	**85.188**	**-**	**85.188**

El monto calificado en nivel 3 corresponde a contratos de swap de tasa de interés de la subsidiaria Alto Maipo, los cuales corresponden a instrumentos ejecutados durante el período.

La valorización de estos instrumentos derivados posee variables no observables en el mercado, relacionado principalmente con el riesgo de crédito propio de la subsidiaria Alto Maipo. El riesgo de crédito utilizado en la valorización de estos instrumentos considera el spread sobre tasa libor utilizado en el financiamiento de Alto Maipo, dato actualmente no observado en el mercado.

La Compañía ha efectuado pruebas de sensibilización a propósito de éstas variables no observables y su impacto en la valorización en el valor de mercado de los instrumentos calificados en nivel 3. Se estima que un cambio de un 15% en la tasa de riesgo de crédito, impactaría en un 2% en la valorización actual de estos instrumentos derivados.

Durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2014 no se registraron movimientos entre el Nivel 1 y Nivel 2 de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable.

(e) Acuerdos de Compensación Global

La siguiente tabla muestra los instrumentos derivados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 que son sujetos a acuerdos de compensación global ("Master Netting Agreements") donde hay un derecho contractual de compensar los activos y pasivos bajo estos instrumentos financieros.

	30 de septiembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Instrumentos Derivados Corrientes y no Corrientes	MUS $	MUS $	MUS $	MUS $
Corrientes	3.496	66.619	4.103	42.530
No Corrientes	20.597	145.538	75.578	42.659
Total Derivados	**24.093**	**212.157**	**79.681**	**85.189**
Instrumentos Derivados Sujetos a Compensación de Pagos				
Monto Bruto (Igual a Neto) Reconocido en Balance	24.091	212.156	79.681	85.189
Monto Bruto Instrumentos Derivados No Compensados	(144)	(144)	(2.966)	(2.966)
Monto Neto Total	**23.947**	**212.012**	**76.715**	**82.223**

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no hay saldos de garantía de depósito en efectivo.

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 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 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 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 CAMMESA (Compañía Administradora) y clientes denominados "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista" (GUMA), cuyos contratos operan bajo la normativa de Energía Plus.

10.4 Instrumentos Derivados

Los derivados financieros de 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 de tasa de interés) y tipos de cambio (cross currency swap y forward de moneda) con el fin de reducir la variabilidad anticipada de los flujos de caja futuros del subyacente cubierto.

La cartera de instrumentos derivados al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

(a) **Instrumentos designados para Contabilidad de Cobertura de Flujos 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., Empresa Eléctrica Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Alto Maipo S.p.A. y Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. Los valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla:

				30 de septiembre 2014				31 de diciembre 2013			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	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%	-	20.597	35.344	109.322	-	70.555	29.837	28.928
			Total	**-**	**20.597**	**35.344**	**109.322**	**-**	**70.555**	**29.837**	**28.928**

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 convertir 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 S.A. 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 convertir tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Estos contratos swap parcialmente cubren el crédito liderado por los Bancos BNP Paribus y ABN Amor para la central de Angamos que finalizó su construcción en octubre 2011.

Empresa Eléctrica Alto Maipo S.A.

En enero de 2014, Empresa Eléctrica Alto Maipo S.A. celebró diez contratos de swap de tasa de interés con los bancos KfW IPEX Bank, DNB Bank ASA, Banco Itaú Chile y Corpbanca, a 19 años por MUS$973.578, para convertir tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.

En mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A celebró ocho contratos de swap de tasa de interés con los bancos Mizuho Capital Markets Corporation, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation y HSBC Bank NA, a 18 años por MUS$800.000, para convertir 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

			30 de septiembre 2014				31 de diciembre 2013			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	-	6.933	18.194	-	5.025	5.663	4.876
		Total	**-**	**-**	**6.933**	**18.194**	**-**	**5.025**	**5.663**	**4.876**

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, el contrato de swap relacionado con 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 de depósito en efectivo o con línea de crédito cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos.

Por decisión de la compañía de prepagar en el mes de Julio la deuda asociada a los bonos de Serie O (U.F. 1,2 millones), con fecha Junio de 2014 se procedió a liquidar contrato de swap relacionado con dicha deuda, con lo cual la compañía recibió MUS$3.562.

(a.3) Forwards de Moneda

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	30 de septiembre 2014				31 de diciembre 2013			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
		Clasificación	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Forward de moneda (AES Gener)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	3.207	-	-	-	3.173	-	-	-
Forward de moneda (Cochrane USD/UF)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	14.168	6.044	-	-	6.642	8.453
Forward de moneda (Alto Maipo USD/UF)	Corpbanca	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	9.682	11.978	-	-	40	401
		Total	**3.207**	**-**	**23.850**	**18.022**	**3.173**	**-**	**6.682**	**8.854**

En febrero de 2014, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco Scotiabank, Banco Corpbanca y JP Morgan por MUS$136.171, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de noviembre de 2014. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014 ascienden a MUS45.601

En agosto de 2014, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco Scotiabank, Banco Corpbanca y JP Morgan por MUS$152.338, con vencimientos parciales siendo el último al 26 de mayo de 2015. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014 ascienden a MUS152.338

En mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco de Chile, Banco Estado, y HSBC por MUS$272.549, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014 ascienden a MUS$142.412.

En diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS$44.257, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014 ascienden a MUS$32.787.

En enero de 2014, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS$361.277, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014 ascienden a MUS$267.647.

(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					
				Inicio	Término	2014 MUS$	2015 MUS$	Posteriores MUS$	Total MUS$
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Tasa de interés	01-12-2007	01-12-2028	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Angamos S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	30-12-2008	30-09-2025	-	32.213	583.127	615.340
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-2007	30-06-2022	9.000	20.000	226.000	255.000
Emp Eléctrica Cochrane S.p.A	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	24-04-2013	15-11-2030			800.000	800.000
Alto Maipo S.p.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	15-04-2014	17-10-2033			973.578	973.578
TOTAL						**9.000**	**52.213**	**2.754.969**	**2.816.182**

Para mayor detalle sobre los vencimientos de la deuda, ver Nota 19 "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.

La inefectividad de las coberturas de flujo de caja resultó en pérdida de MU$207 y una utilidad de MU$1.155 en el estado de resultado durante los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Dentro de los movimientos reconocidos en Otras Reservas durante los períodos 2014 y 2013, destacan:

Movimientos Otras Reservas	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Valuación de activos disponible para la venta	(1.262)	1	-
Ganancias/Pérdidas de derivados registrados en Otras Reservas	(198.084)	97.079	69.929
Ganancias/Pérdidas de derivados reclasificados desde Otras Reservas a Resultado	24.475	18.260	10.742
Ganancias/Pérdidas de derivados de Asociadas registrados en Otras Reservas	2.105	7.080	4.320
	(172.766)	**122.420**	**84.991**

(b) Instrumentos derivados no designados como de cobertura

Con fecha julio y septiembre de 2013 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con JP Morgan y Bancolombia, respectivamente, por un valor nominal total de MUS$61.285, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en septiembre 2014. No existen valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014.

Con fecha febrero de 2014 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con JP Morgan, Bancolombia y BNP Paribas, respectivamente, por un valor nominal total de MUS$44.964, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en diciembre 2014. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014 ascienden a MUS$22.068

Con fecha Abril de 2014 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con JP Morgan y Bancolombia, respectivamente, por un valor nominal total de MUS$17.978, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en diciembre 2014. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2014 ascienden a MUS$16.322

Los montos relacionados con estos contratos, se encuentran clasificados en los activos/pasivos corrientes.

(c) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen saldos asociados a éste tipo de instrumentos.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Otros activos no financieros	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Seguros pagados por anticipado	18.521	7.982	2.005	-
Impuestos por recuperar (a)	-	-	26.198	20.642
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	642	642	1.070	1.552
Seguro no pago obligaciones bancarias	9.157	6.461	2.479	10.040
Garantías recibidas	-	-	7.297	8.262
Pago Anticipado ERNC y Transmisión	1.135	-	-	-
Otros	2.565	178	647	118
Total	**32.020**	**15.263**	**39.696**	**40.614**

(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, ingresos por sistema de transmisión y ventas de carbón.

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

1) La composición del rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Deudores comerciales, bruto	240.237	234.016	918	1.096
Provisión de incobrables	(5.906)	(6.497)	-	-
Deudores comerciales, neto	**234.331**	**227.519**	**918**	**1.096**
Remanente crédito fiscal, bruto	132.453	67.794	-	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	18.914	38.108	227	306
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	**385.698**	**333.421**	**1.145**	**1.402**

Las otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a anticipos a los proveedores, cuentas por cobrar con el personal y garantías entregadas.

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:

Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Con antiguedad menor de tres meses	14.441	41.800
Con antiguedad entre tres y seis meses	295	841
Con antiguedad entre seis y doce meses	-	-
Con antiguedad mayor a doce meses	1.917	2.030
Total Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados	**16.653**	**44.671**

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

Movimiento de provisión de incobrables	Saldo Corriente MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**7.181**
Aumentos (disminuciones) del período	701
Montos castigados	(1.385)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**6.497**
Aumentos (disminuciones) del período	(591)
Montos castigados	-
Saldo al 30 de septiembre de 2014	**5.906**

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						Corriente		No Corriente	
						30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US$	6.212	393	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US$	465	404	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US$	67	67	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US$	30	29	-	-
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ventas de Carbón	Matriz Común	US$	-	552	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US$	27	27	-	-
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US$	5	5	-	-
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US$	6	6	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	15	15	-	-
Extranjera	AES Strategic Eqpt HoldingCorp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	10	10	-	-
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	6	-		
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	$	1.183	172	-	-
Total						**8.026**	**1.680**	**-**	**-**

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	
						30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Remuneraciones personal extranjero	Matriz	US$	13.827	11.468	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Reembolso de gastos y asesorias	Matriz	US$	2.393	2.337	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Otros Servicios	Matriz	US$	824	691	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Asesorias en sistema información	Matriz Común	US$	802	1.386	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	12	8	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US$	112	112	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US$	38	38	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	50	50	-	-
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US$	2	2	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	15	26	-	-
Extranjera	AES Alicura	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	3	3	-	-
Extranjera	Dayton Power and Light Co.	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	-	17	-	-
Extranjera	AES Argentina Generación S.A.	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	500	-	-	-
Extranjera	AES NA Central, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	24	24	-	-
Extranjera	AES Latinoamerica, S De RL	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US$	9		-	
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Compra de energía y potencia	Asociada	US$	3.771	1.355	-	-
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Préstamos	Accionista Subsidiaria	US$	-	-	128.316	47.019
Total						**22.382**	**17.517**	**128.316**	**47.019**

c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	30 de septiembre 2014 MUS$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	9.767	9.767	3.300	3.300
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	45.484	(45.484)	47.320	(47.320)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	5.501	5.501	4.184	4.184
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Carbón	8.959	(8.959)	4.099	(4.099)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	-	-	143	143
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	1.238	1.238	101	101
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Compra de energía y potencia	144	(144)	177	(177)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Venta de Energía y Potencia	-	-		
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	288	(288)	794	(794)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	414	414	1.666	1.666
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos	-	-	1.996	1.996
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Servicios Varios	757	(757)	1.398	(1.398)
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Matriz común	Servicios varios	-	-	125	(125)
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	-	-	1	(1)
Extranjera	AES Energy Storage,	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	19	19	30	30
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	Argentina	Matriz común	Servicios Varios	1.624	(1.624)	694	(694)

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 intermedios, 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 Administración 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. 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 períodos cubiertos por estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la Sociedad y sus Directores, miembros de la alta Administración distintos a pagos de remuneraciones o entre la Sociedad y sus Partes relacionadas distintos a las reveladas en Nota 13.2 c)

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 30 de abril de 2013, 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 2013. Durante los períodos 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		30 de septiembre 2014		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS$	MUS$	MUS$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Tom O´Flynn	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	61
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	61
Patricio Testorelli	Director	-	-	-
Juan Andrés Camus Camus	Ex - Director	-	-	27
	TOTAL	**-**	**-**	**149**

Retribución Directorio		30 de septiembre 2013		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS$	MUS$	MUS$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director			
Tom O´Flynn	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	60
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	60
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	60
	TOTAL	**-**	**-**	**180**

Con fecha 02 de mayo de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial que con fecha 29 de abril de 2014 la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por don Juan Andrés Camus al cargo de director titular de AES Gener S.A.

Con fecha 23 de octubre se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial que según Junta extraordinaria de accionistas de AES Gener celebrada el día 23 de octubre de 2014, se procedió a la elección de un nuevo directorio el cual ejercerá sus funciones hasta la Junta ordinaria de accionistas a celebrarse en el año 2017, el cual estará integrado por los siguientes directores titulares: Andrés Gluski, Radován Razmilic, Arminio Borjas, Andrew Vesey, Thomas O'Flynn, Iván Díaz Molina y José Pablo Arellano.

(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 ejercicio 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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 ascendieron a MUS$3.239 y MUS$4.687, respectivamente.

NOTA 14 - INVENTARIOS

Los inventarios han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 4.11 e incluyen lo siguiente:

Inventarios	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Carbón	39.879	45.628
Petróleo	10.670	9.872
Materiales	41.225	38.359
Carbón en tránsito	40.153	13.876
Materiales importados en tránsito	1.535	1.931
Otros inventarios	131	94
Total	**133.593**	**109.760**

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se muestra en el siguiente cuadro:

Costos de inventario reconocidos como gasto en el período	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Carbón	302.287	303.730
Petróleo	131.400	51.895
Gas	172.126	158.954
Otros (1)	19.984	16.083
Total	**625.797**	**530.662**

(1) Los otros costos de inventarios corresponden principalmente a consumos de materiales, cal y biomasa.

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, no existen ajustes que hayan afectado el valor libro de las existencias de manera significativa.

NOTA 15 - IMPUESTOS

Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son las siguientes:

Activo por impuestos corrientes	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Pagos Provisionales Mensuales	10.826	23.825
Crédito Norma Argentina	2.483	2.833
Devolución Renta Retenida	11.835	8.199
Otros	791	1.308
Menos:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	185	287
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	134	9
Prov. Impuesto Primera Categoría	1.562	12.523
Total	**24.054**	**23.346**

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	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Prov. Impuesto Primera Categoría	68.332	64.294
Otros	96	467
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	8.971	10.404
Anticipo Renta Colombia	21.375	41.091
Otros	42	-
Total	**38.040**	**13.266**

Impuestos a la Ganancias

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los períodos de 9 y 3 meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Gasto por impuestos corrientes	71.151	69.225	40.765	17.835
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	(44)	-	(1.175)
Otro gasto por impuesto corriente	(148)	(135)	(211)	239
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	**71.003**	**69.046**	**40.554**	**16.899**
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(5.392)	(5.877)	(4.076)	1.143
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(5.392)**	**(5.877)**	**(4.076)**	**1.143**
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**65.611**	**63.169**	**36.478**	**18.042**

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	69.216	51.691	39.793	20.295
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	1.786	17.355	760	(3.395)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**71.002**	**69.046**	**40.553**	**16.900**
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(9.790)	3.183	(5.083)	386
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	4.399	(9.060)	1.008	756
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(5.391)**	**(5.877)**	**(4.075)**	**1.142**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**65.611**	**63.169**	**36.478**	**18.042**

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	42.157	43.777	23.056	13.623
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones (a)	20.992	23.400	12.922	9.528
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(13.012)	(6.074)	(2.841)	(296)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	7.748	2.353	511	361
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	37	1.780	405
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(535)	1.126	(535)	-
Efecto impositivo asociado a reorganizaciones	1.298	-	422	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(164)	151	(164)	151
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(454)	(44)	-	(44)
Reverso provisión de contingencia	-	(3.076)	1.820	(3.076)
Diferencia de Cambio	7.353	1.640	(313)	(1.081)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	228	(121)	(180)	(1.529)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	**23.454**	**19.392**	**13.422**	**4.419**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**65.611**	**63.169**	**36.478**	**18.042**

(a) El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (21%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las subsidiarias extranjeras (Argentina 35% y Colombia 34%).

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Tributación Corriente Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto				
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	46.828	17.859	16.894	16.744
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto, Total	**46.828**	**17.859**	**16.894**	**16.744**

Los impuestos diferidos abonados (cargados) a patrimonio, están relacionados con los Otros Resultados Integrales (Otra Reserva) por derivados de cobertura de flujos de caja.

Impuestos Diferidos

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se aprobó la ley N°20,780 de reforma tributaria que, entre otros, aumentará gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde el actual 20% a una tasa que dependerá del régimen que se elija de acuerdo con dos alternativas: i) de Renta Atribuida, bajo el cual la tasa impositiva se incrementa gradualmente hasta 25% en 2017, y ii) Sistema Parcialmente Integrado, bajo el que la tasa impositiva aumenta gradualmente hasta llegar a 27% en 2018. De esta forma, los activos y pasivos por impuestos diferidos de AES Gener S.A y subsidiarias fueron remedidos de acuerdo a sus reversos futuros, utilizando los cambios de tasas antes mencionados.

Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) publicó el oficio circular N°856, en el cual señala que el impacto en impuestos diferidos que resulta de la aplicación de esta nueva normativa no será registrado en resultados, sino que se registrará en patrimonio.

Es importe mencionar que los efectos del cambio de tasa sobre los componentes de “Otros Resultados Integrales”, asociados a coberturas de flujos de caja y pensiones mínimas, fueron registrados en “Otras reservas”

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	293	413
Provisiones	5.516	7.644
Obligaciones por beneficios post-empleo	3.318	2.896
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de propiedades de inversión	8.421	-
Revaluaciones de instrumentos financieros	18.845	13.403
Pérdidas fiscales	292.947	200.515
Ingresos diferidos	2.841	3.832
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	(5.269)	1.426
Obligaciones por leasing financiero	5.657	5.334
Gastos por financiamiento	1.611	245
Otros	32.330	15.556
Totales	**366.510**	**251.264**

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. y Empresa Eléctrica Angamos S.A., además de pérdidas operacionales que ha incurrido AES Gener durante el último tiempo. El origen de estas pérdidas es producto principalmente de gastos financieros no activados a los proyectos.

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 30 de septiembre de 2014, el ítem “Otros” incluye principalmente la diferencia relacionada a la obligación por retiro de activos fijos.

Los saldos de pasivo por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son detallados en el siguiente cuadro:

Pasivos por impuestos diferidos	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Depreciaciones	734.737	605.091
Provisiones	99	89
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	205	217
Revaluaciones de instrumentos financieros	8.786	10.863
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	516	7.480
Obligaciones por leasing financiero	200	108
Gastos por financiamiento	44.645	33.386
Otros	13.511	10.700
Totales	**802.699**	**667.934**
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	**(436.189)**	**(416.670)**

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

Estados de Situación Financiera	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Activo por impuesto diferido	53.027	474
Pasivo por impuesto diferido	(489.216)	(417.144)
Posición neta de impuestos diferidos	**(436.189)**	**(416.670)**

Nota 15 - Impuestos Diferidos	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Activo por impuesto diferido	366.510	251.264
Pasivo por impuesto diferido	(802.699)	(667.934)
Posición neta de impuestos diferidos	**(436.189)**	**(416.670)**

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, fueron los siguientes:

Movimientos en impuestos diferidos	Activo MUS$	Pasivo MUS$
Saldo 01 de enero 2013	212.890	610.279
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	61.880	66.468
Incremento (decremento) en resultados integrales	(23.038)	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(468)	(8.813)
Saldo 31 de diciembre 2013	**251.264**	**667.934**
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	144.805	139.413
Incremento (decremento) en resultados integrales	46.828	-
Incremento (decremento) en Resultados Acumulados por Cambio de Tasas	(75.951)	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(436)	(4.648)
Saldo 30 de septiembre de 2014	**366.510**	**802.699**

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

AES Gener S.A. mantiene una participación del 50% en Empresa Eléctrica Guacolda S.A. ("Guacolda S.A.") con la misma proporción de derechos de voto. Los derechos que tiene la Compañía en esta sociedad no cumplen con el concepto y definición de NIIF 11 "Negocios Conjuntos" pero se mantiene una influencia significativa y por lo tanto Empresa Eléctrica Guacolda S.A. sigue calificando como "asociada", de acuerdo a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos".

A continuación se incluye información detallada de la asociada al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2014	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 30 de septiembre 2014
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US$	50,00%	50,01%	321.759	32.764	-	(11.800)	342.723
				TOTALES	**321.759**	**32.764**	**-**	**(11.800)**	**342.723**

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2013	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2013
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	US$	50,00%	50,00%	276.153	38.526	-	7.080	321.759
				TOTALES	**276.153**	**38.526**	**-**	**7.080**	**321.759**

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.

Durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no se han recibido dividendos.

A continuación se presenta información resumida al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

	30 de septiembre 2014							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
Inversiones en Asociadas		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	190.638	1.475.998	(201.558)	(758.599)	398.082	321.842	65.388
	TOTALES	**190.638**	**1.475.998**	**(201.558)**	**(758.599)**	**398.082**	**321.842**	**65.388**

	31 de diciembre de 2013							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
Inversiones en Asociadas		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	225.539	1.193.763	(141.766)	(635.546)	554.339	418.079	77.053
	TOTALES	**225.539**	**1.193.763**	**(141.766)**	**(635.546)**	**554.339**	**418.079**	**77.053**

El monto de la inversión registrado en Gener posee ajustes adicionales para mantener una consistencia en la aplicación de sus políticas contables. Según su porcentaje de participación este ajuste al 30 de septiembre de 2014 y 31 diciembre de 2013 fue de MUS$10.517 y MUS$764, respectivamente.

AES Gener S.A. compró 108.845.612 de acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. a Empresas Copec S.A e Inversiones Ultraterra Limitada en un precio total de US$728.000.000. Con dicha fecha AES Gener vendió a El Aguila Energy S.p.A, sociedad relacionada a Global Infrastructure Partners ("GIP"), 108.845.611 acciones emitidas por Guacolda, en condiciones económicas sustancialmente similares a las de la adquisición.

Como resultado de las transacciones antes descritas, AES Gener ha quedado dueña directa de aproximadamente un 50,01% de las acciones emitidas por Guacolda, que legalmente ha pasado a ser una subsidiaria de AES Gener, mientras que El Aguila Energy S.p.A ha quedado como dueña directa de aproximadamente el 49,99% restante. No obstante lo anterior, AES Gener S.A. no consolida contablemente a su nueva subsidiaria Empresa Eléctrica Guacolda S.A., debido a algunas características de los acuerdos con GIP. Con esa misma fecha, se celebró un contrato de prestación de servicios (Services Agreement) entre AES Gener y su filial Guacolda.

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

Note 17.1 Activos Intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, se muestran a continuación, los cuales fueron valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 4.5 y 4.6

	30 de septiembre de 2014		
Activos Intangibles	**Valor Bruto MUS$**	**Amortización Acumulada MUS$**	**Valor Neto MUS$**
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	30.815	(15.417)	15.398
Activos Intangibles de Vida Indefinida	30.662	-	30.662
Activos Intangibles	**68.786**	**(15.417)**	**53.369**
Programas Informáticos	11.187	(7.314)	3.873
Servidumbres	15.055	(198)	14.857
Derechos de agua	17.207	-	17.207
Otros Activos Intangibles Identificables	18.028	(7.905)	10.123
Activos Intangibles Identificables	**61.477**	**(15.417)**	**46.060**

Activos Intangibles	31 de diciembre de 2013 Valor Bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor Neto MUS$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	29.463	(11.028)	18.435
Activos Intangibles de Vida Indefinida	30.330	-	30.330
Activos Intangibles	**67.102**	**(11.028)**	**56.074**
Programas Informáticos	10.018	(5.977)	4.041
Servidumbres	14.618	(100)	14.518
Derechos de agua	17.207	-	17.207
Otros Activos Intangibles Identificables	17.950	(4.951)	12.999
Activos Intangibles Identificables	**59.793**	**(11.028)**	**48.765**

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 30 de septiembre de 2014 y 2013 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 AES Gener, las cuales tienen una vida útil definida relacionada con la duración de los contratos subyacentes.

	2014					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
Movimientos en Activos Intangibles	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 enero 2014	4.041	14.518	17.207	12.999	7.309	**56.074**
Adiciones	1.292	1.037	-	128	-	**2.457**
Retiros	-	(651)	-	-	-	**(651)**
Amortización	(1.409)	(47)	-	(3.004)	-	**(4.460)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(51)	-	-	-	-	**(51)**
Total cambios	**(168)**	**339**	**-**	**(2.876)**	**-**	**(2.705)**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 30 de junio de 2014	**3.873**	**14.857**	**17.207**	**10.123**	**7.309**	**53.369**

	2013					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
Movimientos en Activos Intangibles	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 enero de 2013	2.969	9.935	16.729	10.185	7.309	**47.127**
Adiciones	2.912	4.629	1.865	5.203	-	**14.609**
Retiros	5	17	(1.387)	(5)	-	**(1.370)**
Amortización	(1.711)	(64)	-	(2.384)	-	**(4.159)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(134)	1	-	-	-	**(133)**
Total cambios	**1.072**	**4.583**	**478**	**2.814**	**-**	**8.947**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 diciembre de 2013	**4.041**	**14.518**	**17.207**	**12.999**	**7.309**	**56.074**

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Explicación de la tasa	Vida o Tasa Máxima	Vida o Tasa Mínima
Programas Informáticos	Años	5	3
Servidumbres	Años	Indefinida	27
Derechos de agua	Años	Indefinida	29
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Años	12	3

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 30 de septiembre 2014	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
	MUS$	
Derecho de Agua Volcán RPG	11.908	Indefinido
CMPC Laja	8.562	9 años

Note 17.2 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 unidades de generadoras de efectivo ("UGE"), que al mismo tiempo son segmentos operativos para realizar la prueba de deterioro:

	SIC		SING		Total	
Conceptos	30 de septiembre de 2014 MUS$	31 de diciembre de 2013 MUS$	30 de septiembre de 2014 MUS$	31 de diciembre de 2013 MUS$	30 de septiembre de 2014 MUS$	31 de diciembre de 2013 MUS$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	17.207	17.207	-	-	17.207	17.207
Servidumbres	11.470	11.115	1.192	1.215	12.662	12.330
Otros Intangibles	793	793	-	-	793	793
Total	**36.779**	**36.424**	**1.192**	**1.215**	**37.971**	**37.639**

Durante el primer trimestre de 2013, la Administración determinó una nueva fuente de ingresos de las líneas de transmisión entre los mercados SING y SADI, resultando en un cambio en las UGEs. Adicionalmente, este cambio asociado con estos activos resultó en un indicador de deterioro (Ver Nota 18.3).

La nueva apertura de intangibles no afecta la información revelada anteriormente, dado que la nueva UGE asociada al mercado SADI, no tiene intangibles ni plusvalía.

El valor recuperable que se aplicó en la prueba de deterioro es el valor en uso. Dado que no existe un mercado activo para estos activos, el valor en uso se calculó usando el método de flujos descontados. Los supuestos aplicados son consistentes con la información usada para el presupuesto y los flujos proyectados, utilizando una tasa de descuento que incluye el valor temporal de dinero y los riesgos específicos de la UGE. No se identificaron pérdidas por deterioro.

Al 30 de septiembre de 2014 no se registraron pérdidas por deterioro de activos intangibles o a nivel UGE.

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Note 18.1 Propiedades, Plantas y Equipos

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se muestran en la tabla siguiente:

	30 de septiembre de 2014		
	Valor Bruto	Depreciaciación Acumulada	Valor Neto
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	MUS$	MUS$	MUS$
Construcciones en curso	1.161.286	-	1.161.286
Terrenos	39.356	-	39.356
Edificios	19.298	(7.804)	11.494
Planta y equipos	5.373.245	(1.434.141)	3.939.104
Equipamiento de tecnología de la información	14.468	(8.643)	5.825
Instalaciones fijas y accesorios	13.537	(8.547)	4.990
Vehículos de motor	5.423	(3.263)	2.160
Otras propiedades, plantas y equipos	63.574	(8.152)	55.422
Totales	**6.690.187**	**(1.470.550)**	**5.219.637**

	31 de diciembre de 2013		
	Valor Bruto	Depreciaciación Acumulada	Valor Neto
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	MUS$	MUS$	MUS$
Construcciones en curso	683.070	-	683.070
Terrenos	38.836	-	38.836
Edificios	17.530	(6.862)	10.668
Planta y equipos	5.397.339	(1.327.205)	4.070.134
Equipamiento de tecnología de la información	13.963	(7.061)	6.902
Instalaciones fijas y accesorios	13.505	(7.865)	5.640
Vehículos de motor	4.965	(2.738)	2.227
Otras propiedades, plantas y equipos	70.888	(16.611)	54.277
Totales	**6.240.096**	**(1.368.342)**	**4.871.754**

El monto de construcciones en curso corresponde principalmente a las inversiones asociadas a los proyectos Alto Maipo, Cochrane y otros proyectos menores.

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	40
Planta y equipo	Años	5	30
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	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	507.049	531.614
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.333.458	1.918.042

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante los períodos terminados al 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Movimiento año 2014	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	683.070	38.836	10.668	4.070.134	6.902	5.640	2.227	54.277	**4.871.754**
Cambios									
Adiciones	540.832	652	-	3.375	252	178	823	2.432	**548.544**
Desapropiaciones (ventas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	(3.114)	-	-	(19)	-	**(3.133)**
Gasto por Depreciación	-	-	(985)	(160.832)	(1.614)	(895)	(608)	(1.083)	**(166.017)**
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(1.716)	(132)	(76)	(29.073)	(142)	(60)	(18)	(164)	**(31.381)**
Obras terminadas	(60.900)	-	1.887	58.614	427	127	(245)	(40)	**(130)**
Total Cambios	**478.216**	**520**	**826**	**(131.030)**	**(1.077)**	**(650)**	**(67)**	**1.145**	**347.883**
Saldo Final al 30 de septiembre de 2014	**1.161.286**	**39.356**	**11.494**	**3.939.104**	**5.825**	**4.990**	**2.160**	**55.422**	**5.219.637**

Movimiento año 2013	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2013	755.715	35.772	716.203	3.016.799	6.475	4.669	1.651	62.079	**4.599.363**
Cambios									
Reclasificacion (c)	-	-	(712.021)	712.175	-	(154)	-	-	-
Adiciones	565.209	3.304	-	10.791	420	240	1.314	2.656	**583.934**
Retiros	-	-	(5)	(19.592)	(13)	(3)	(1)	-	**(19.614)**
Gasto por Depreciación	-	-	(971)	(216.256)	(2.231)	(1.088)	(775)	(1.274)	**(222.595)**
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(1.572)	(240)	(60)	(58.242)	(264)	(136)	(3)	(108)	**(60.625)**
Obras terminadas (b)	(636.282)	-	7.522	624.459	2.515	2.112	41	(9.076)	**(8.709)**
Total Cambios	**(72.645)**	**3.064**	**(705.535)**	**1.053.335**	**427**	**971**	**576**	**(7.802)**	**272.391**
Saldo Final al 31 de diciembre de 2013	**683.070**	**38.836**	**10.668**	**4.070.134**	**6.902**	**5.640**	**2.227**	**54.277**	**4.871.754**

(a) 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.

(b) Con fecha 6 de marzo de 2013, entró en operaciones la Central Ventanas IV, perteneciente a Empresa Eléctrica Campiche S.A., con una capacidad de producción de 270 MWh. La central está conectada al SIC.

(c) Con fecha 1 de enero de 2013, en base a cambios en la clasificación de propiedades, plantas y equipos, todos los edificios asociados directamente a las plantas de generación se presentarán a partir de esta fecha como plantas y equipos.

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

Intereses Capitalizados	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	34.550	25.621
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,98%	6,36%

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.

Note 18.2 Activos en Arriendo

Arrendamiento financiero por clase de activos donde el Grupo es el arrendatario.

Arrendamiento Financiero Neto	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Edificio	9.352	10.183
Planta y equipo	3.445	3.558
Equipamiento de tecnologías de la información	16	16
Vehículos de motor	17	62
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, Neto	**12.830**	**13.819**

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

	30 de septiembre 2014			31 de diciembre 2013		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	1.332	725	607	1.469	766	703
Entre un año y cinco años	4.163	1.752	2.411	4.451	1.882	2.569
Más de cinco años	44.061	23.843	20.218	47.528	26.206	21.322
Total	**49.556**	**26.320**	**23.236**	**53.448**	**28.854**	**24.594**

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Entre un año y cinco años	10.141	8.620
Más de cinco años	15.550	17.071
Total	**25.691**	**25.691**

Los pagos contingentes están basado en variaciones de IPC y precio spot de energía. Los montos contingentes durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2014 alcanzaron MUS$482.

Note 18.3 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 primer trimestre de 2013, el permiso de exportación de la subsidiaria Termoandes (Argentina) que proporcionaba a la empresa la posibilidad de vender energía en el mercado energético chileno caducó. La Compañía llegó a la conclusión que la expiración del permiso de exportación fue un indicador de deterioro bajo IAS 36. En base a lo señalado la Compañía llevó a cabo una prueba de deterioro basado en un plan de uso alternativo de este grupo de activos, la cual no arrojó diferencias significativas entre el valor en uso y su valor recuperable, por lo que no ha efectuado ningún cargo a resultados. El valor recuperable se estimó usando flujos descontados a una tasa igual al WACC de la Compañía ajustada para reflejar efectos de impuestos. La Compañía periódicamente monitorea los avances de dicho plan como también la revisión de los supuestos. Se actualizó el análisis hecho para estos activos al 31 de diciembre de 2013 y no resultó en una pérdida por deterioro.

Durante los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no se generaron ajustes por deterioro.

Note 18.4 Venta de Propiedades, Plantas y Equipos.

Con fecha 01 de Junio de 2014, AES Gener transfirió mediante venta las plantas a diésel Santa Lidia y Los Vientos a su subsidiaria Soc. Eléctrica Santiago S.p.A. Dicha venta incluyó la transferencia de contratos operaciones, permisos y derechos de agua necesarios para la operación. El valor de venta se realizó a valor de mercado por un total de MUS$132.089. Dicha transacción no generó efecto en resultado, por tratarse de una transacción entre empresas del grupo.

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Otros Pasivos Financieros	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses (19.1)	268.112	401.605	2.482.123	2.383.324
Derivados de cobertura (ver nota 10.1)	66.127	42.182	145.538	42.658
Derivados no cobertura	459	348	-	-
Total	**334.698**	**444.135**	**2.627.661**	**2.425.982**

19.1 Préstamos que devengan intereses

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Clases de préstamos que devengan intereses	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Préstamos bancarios	79.452	72.903	1.392.468	1.220.569
Obligaciones con público	188.053	327.999	1.133.841	1.204.558
Obligaciones por leasing	607	703	22.630	23.891
Gastos Diferidos por Financiamiento (1)	-	-	(66.816)	(65.694)
Total	**268.112**	**401.605**	**2.482.123**	**2.383.324**

(1) Corresponden principalmente a gastos diferidos por financiamiento asociados al proyecto Alto Maipo y gastos asociados a renovación contrato de crédito de líneas de financiamiento comprometidas 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 30 de septiembre de 2014 no habían sido giradas.

(a) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por empresa deudora, institución financiera, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2014:

									Corriente	No Corriente
									Valor Contable	Valor Contable
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	MUS$	MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Semestral	3,05%	2,30%	2025	45.746	689.746
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Semestral	2,27%	1,54%	2022	30.801	287.690
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	US$	Trimestral/Semestral	1,99%	1,99%	2030	736	345.678
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	US$	Trimestral/Semestral	4,14%	4,14%	2033	2.169	23.694
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	-	45.660
								Total	**79.452**	**1.392.468**

Pagos de capital e intereses no descontados:

				Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 30 de septiembre 2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 30 de septiembre 2014
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	24.568	26.594	**51.162**	99.923	120.859	614.997	**835.779**
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	15.180	15.210	**30.390**	68.777	82.521	164.549	**315.847**
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	879	4.926	**5.805**	21.626	41.625	333.686	**396.937**
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	377	456	**833**	1.668	2.095	23.225	**26.988**
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	-	-	12.206	15.745	28.428	**56.379**
				41.004	**47.186**	**88.190**	**204.200**	**262.845**	**1.164.885**	**1.631.930**

(1) El capital asociado a la obligación de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., no será cancelado sino a partir del año 2016 en adelante. En tanto, el capital de Alto Maipo S.p.A. no será cancelado sino a partir del año 2019.

A continuación se detallan los préstamos bancarios por empresa deudora, institución financiera, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2013:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Corriente Valor Contable MUS$	No Corriente Valor Contable MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Semestral	3,05%	2,30%	2025	42.193	705.865
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Semestral	2,18%	1,56%	2022	25.553	300.196
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	US$	Trimestral/Semestral	2,01%	2,01%	2030	2.167	181.947
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	2.990	-
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	-	32.561
								Total	**72.903**	**1.220.569**

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Corriente: Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Corriente: Vencimiento Más de 90 días MUS$	Corriente: Total Corriente al 31 diciembre 2013 MUS$	No Corriente: Vencimiento 1 a 3 años MUS$	No Corriente: Vencimiento 3 a 5 años MUS$	No Corriente: Vencimiento Más de 5 años MUS$	No Corriente: Total No Corriente al 31 diciembre 2013 MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	4.039	54.409	**58.448**	110.312	124.242	659.636	**894.190**
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	30.446	**30.446**	65.130	78.874	189.701	**333.705**
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	1.620	3.669	**5.289**	17.554	24.785	188.936	**231.275**
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	-	3.105	**3.105**	-	-	-	-
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	-	-	6.574	13.264	26.357	**46.195**
				5.659	**91.629**	**97.288**	**199.570**	**241.165**	**1.064.630**	**1.505.365**

(b) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por empresa deudora, serie, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2014:

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	Corriente Valor Contable MUS$	No Corriente Valor Contable MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	4.344	172.144
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US$	5,64%	5,25%	15-08-2021	2.862	383.586
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,23%	8,00%	01-04-2019	-	99.723
94.272.000-9	AES Gener S.A. (*)	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US$	8,38%	8,58%	18-12-2073	11.091	441.609
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	2.354	36.779
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US$	10,76%	9,75%	30-12-2014	167.402	-
								Total	**188.053**	**1.133.841**

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente: Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Corriente: Vencimiento Más de 90 días MUS$	Corriente: Total Corriente al 30 de septiembre 2014 MUS$	No Corriente: Vencimiento 1 a 3 años MUS$	No Corriente: Vencimiento 3 a 5 años MUS$	No Corriente: Vencimiento Más de 5 años MUS$	No Corriente: Total No Corriente al 30 de septiembre 2014 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	6.427	6.393	**12.820**	25.674	71.747	352.960	**450.381**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	-	21.088	**21.088**	42.177	42.177	443.859	**528.213**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	4.009	4.009	**8.018**	16.037	118.237	-	**134.274**
94.272.000-9	AES Gener S.A. (*)	Chile	Bono Subordinado	18.844	18.844	**37.688**	75.375	75.375	2.503.969	**2.654.719**
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	1.916	1.921	**3.837**	7.708	7.732	43.502	**58.942**
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	172.762	-	**172.762**	-	-	-	
				203.958	**52.255**	**256.213**	**166.971**	**315.268**	**3.344.290**	**3.826.529**

(*) En diciembre de 2013, se realizó la emisión de un bono subordinado por MUS$450.000 con vencimiento en 2073, con el fin de refinanciar el saldo pendiente del bono 144A de Gener de MUS$147.000 con vencimiento en marzo de 2014 y el desarrollo de nuevos proyectos, entre otros fines corporativos generales. El prepago del bono 144A de Gener por MUS$147.000 se realizó en enero de 2014.

A continuación se detallan las obligaciones con el público por empresa deudora, serie, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2013:

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	Corriente Valor Contable MUS$	No Corriente Valor Contable MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	248	52.413
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	1.102	190.799
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US$	8,26%	7,50%	25-03-2014	149.664	-
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US$	5,64%	5,25%	15-08-2021	8.764	380.129
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,23%	8,00%	01-04-2019	2.059	99.423
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US$	8,38%	8,38%	18-12-2073	1.360	440.789
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	1.729	41.005
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US$	10,76%	9,75%	30-12-2014	163.073	-
								Total	**327.999**	**1.204.558**

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Corriente Vencimiento Más de 90 días MUS$	Corriente Total Corriente al 31 diciembre 2013 MUS$	No Corriente Vencimiento 1 a 3 años MUS$	No Corriente Vencimiento 3 a 5 años MUS$	No Corriente Vencimiento Más de 5 años MUS$	No Corriente Total No Corriente 31 diciembre 2013 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	-	2.623	**2.623**	48.350	-	-	**48.350**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.819	**12.819**	25.674	41.008	217.828	**284.510**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	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	464.946	**549.300**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	-	8.019	**8.019**	16.037	16.037	106.209	**138.283**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	-	37.688	**37.688**	75.375	75.375	2.522.813	**2.673.563**
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	-	4.217	**4.217**	8.482	8.498	50.069	**67.049**
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	4.144	182.431	**186.575**	-	-	-	**-**
				167.252	**258.341**	**425.593**	**216.095**	**183.095**	**3.361.865**	**3.761.055**

NOTA 20 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

	Corrientes		No Corrientes	
Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	**30 de septiembre 2014 MUS$**	**31 de diciembre 2013 MUS$**	**30 de septiembre 2014 MUS$**	**31 de diciembre 2013 MUS$**
Acreedores comerciales (a)	416.661	350.431	34.115	43.138
Otras cuentas por pagar (b)	15.079	24.451	12.989	12.180
Total acreedores y otras cuentas por pagar	**431.740**	**374.882**	**47.104**	**55.318**

(a) La porción no corriente incluye 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 30 de septiembre de 2014, 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 principalmente pasivo por permuta asociado 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 21 - PROVISIONES

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los saldos de provisiones son los siguientes:

	Corriente		No corriente	
	30 de septiembre 2014	**31 de diciembre 2013**	**30 de septiembre 2014**	**31 de diciembre 2013**
Clase de provisiones	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Provisión de reclamaciones legales (a)	1.139	550	126	137
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	901	1.597	68.049	65.007
Otras provisiones (c)	764	477	636	748
Total	**2.804**	**2.624**	**68.811**	**65.892**

(a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con organismos reguladores, mencionadas en mayor detalle en Nota 30.

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.

(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 desembolsos fluctúa entre 30 y 45 años, dependiendo de las leyes, regulaciones o contratos que originan la obligación.

El saldo corriente incluye provisión por retiro de activo asociada a planta de Constitución de propiedad de AES Gener S.A

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 no se han efectuado cambios a los valores reportados en el período anterior.

(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 del primer trimestre de cada año.

(d) Movimiento de provisiones

Clase de provisiones	Reclamaciones legales	Costos de desmantelamiento y reestructuración	Otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01 enero de 2014	687	66.604	1.225	**68.516**
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	2.235	5	**2.240**
Provisiones adicionales	183	-	105	**288**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	429	796	85	**1.310**
Provisión utilizada	-	(688)	-	**(688)**
Reversión de provisión no utilizada	(7)	-	-	**(7)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(27)	3	-	**(24)**
Otro incremento (decremento)	-	-	(20)	**(20)**
Cambios en provisiones, total	**578**	**2.346**	**175**	**3.099**
Provisión total, saldo final al 30 de septiembre de 2014	**1.265**	**68.950**	**1.400**	**71.615**

Clase de provisiones	Reclamaciones legales	Costos de desmantelamiento y reestructuración	Otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01-01-2013	13.017	71.655	1.041	**85.713**
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	4.151	-	**4.151**
Provisiones adicionales	295	-	75	**370**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	23	(8.090)	(30)	**(8.097)**
Provisión utilizada	(3.230)	(1.112)	(71)	**(4.413)**
Reversión de provisión no utilizada	(8.638)	-	-	**(8.638)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.036)	-	-	**(1.036)**
Otro incremento (decremento)	256	-	210	**466**
Cambios en provisiones, total	**(12.330)**	**(5.051)**	**184**	**(17.197)**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2013	**687**	**66.604**	**1.225**	**68.516**

NOTA 22 – 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Porción Corriente	1.039	1.244
Porción No corriente	34.440	36.505
Total	**35.479**	**37.749**

22.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-Empleo

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Saldo inicial	**37.749**	**40.638**
Costo del servicio corriente obligación	2.518	2.806
Costo por intereses por obligación	1.166	1.431
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	254	342
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos demográficos	-	114
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos Financieros*	-	(515)
Incremento (disminución) por el cambio de moneda extranjera	(2.641)	(4.120)
Contribuciones pagadas obligación	(3.567)	(2.947)
Saldo final	**35.479**	**37.749**

(*) De acuerdo con NIC 19R, se comenzó a revelar una separación entre los tipos de pérdidas actuariales al 31 diciembre 2013. Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014, no hubo ganancias ni pérdidas actuariales.

22.2 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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.400	2.462
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.166	1.263
Pérdida (ganancia) por reducción y liquidación plan beneficios	2.325	590
Impacto total en resultado	**5.891**	**4.315**

22.3 Otras Revelaciones

(a) Supuestos actuariales:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Tasa de descuento nominal utilizada	5,42%	5,42%	8,00%	8,00%
Tasa promedio rotación de personal	2,90%	2,90%	0,010000%	0,010000%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 3.92%	UF + 3.92%	4,00%	4,00%
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 30 de septiembre de 2014, la sensibilidad del valor del total de las obligaciones post empleo ante variaciones en el gasto médico, la tasa de descuento, la tasa de aumento salarial y la tasa de rotación, genera los siguientes efectos:

Sensibilización del Gasto Médico	Disminución de 1% MUS$	Incremento de 1% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(373)	334

Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución de 0.25% MUS$	Incremento de 0.25% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(738)	869

Sensibilización del aumento en salarios	Disminución de 0.25% MUS$	Incremento de 0.25% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	532	(427)

Sensibilización de la tasa de rotación	Disminución de 1.0% MUS$	Incremento de 1.0% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	34	(39)

NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
Otros Pasivos No Financieros	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Ingresos diferidos (23.1)	4.351	4.352	11.497	14.806
Pasivos acumulados (23.2)	27.598	34.163	-	-
Otros pasivos (23.3)	1.607	66	4	21
Total	**33.556**	**38.581**	**11.501**	**14.827**

23.1 Ingresos Diferidos

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los ingresos diferidos son los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
Ingresos Diferidos	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Ingreso Anticipado Escondida	3.826	3.826	1.486	4.356
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	6.136	6.347
Ingreso Anticipado GNL Quintero	168	168	2.223	2.349
Otros Ingresos anticipados	76	77	1.652	1.754
Total	**4.351**	**4.352**	**11.497**	**14.806**

23.2 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.

23.3 Otros Pasivos

Corresponden principalmente a retenciones efectuadas a los contratistas y otros efectos menores por impuestos por pagar en norma Argentina.

NOTA 24 - PATRIMONIO NETO

24.1 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 relacionados con capital durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014 ni durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

24.2 Capital Suscrito y Pagado

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.400.318.891 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 2012	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2013	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	729.040.097	729.040.097	330.619.858	330.619.858
Saldo al 30 de septiembre 2014	8.798.739.130	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891

24.3 Aumento de Capital

En 41° Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 03 de Octubre de 2013 se acordó aumentar el capital en US$450.000.000 mediante la emisión de 729.040.097 acciones de pago. Dichas acciones deberán ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años a contar de ésta fecha.

En Sesión de Directorio N°123 celebrada con fecha 11 de marzo de 2014, se acordó ofrecer hasta 335.229.412 acciones de pago por un monto total de $85.483.500.000 en forma preferente y por el plazo de 30 días contado desde la publicación del aviso a los accionistas.

Finalizado el período de opción preferente de suscripción de las 335.229.412 acciones de pago de la primera edición a colocarse por la Sociedad con cargo al aumento de capital señalado, se han suscrito y pagado un total de 330.619.858 acciones, a un precio de $255 por acción, habiéndose recaudado $84.308.063.790. Se informó además que el accionista controlador Inversiones Cachagua S.p.A, suscribió y pagó el equivalente al 100% de sus opciones.

24.4 Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2014, se acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2014, 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 2014.

Asimismo, en dicha Junta se acordó el pago con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013:

(a) La cantidad de US$201.320.785,05, correspondiente aproximadamente 100% de las utilidades del ejercicio 2013, al que deberá descontarse el dividendo provisorio distribuido en diciembre de 2013, por un monto de US$78.000.096,91 de US$ 0,0096658 por acción equivalente al 38,74% de las utilidades del ejercicio 2013; y

(b) El saldo por un total de US$123.320.688,14, equivalente al 61.26% de las utilidades del ejercicio 2013 será enterado mediante:

- Un primer dividendo el cual fue pagado el día 22 de mayo de 2014, por un total de US$62.829.869,70, equivalente al 31,21% de las utilidades del ejercicio 2013
- Un segundo dividendo por un total de US$60.490.818,44, equivalente al 30.05% de las utilidades del ejercicio 2013 el cual fue pagado a partir del día 27 de agosto de 2014.

24.5 Ganancias (pérdidas) Acumuladas

El siguiente es el detalle de las ganancias en cada año:

Ganancias (pérdidas) acumuladas	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Saldo Inicial	537.818	546.430	546.430
Resultado del período	141.686	201.321	156.884
Dividendos definitivos	(123.323)	(131.933)	(131.932)
Dividendos provisorios	-	(78.000)	-
Ajuste Oficio Circular N°856 S.V.S.	(90.754)	-	-
Saldo Final	**465.427**	**537.818**	**571.382**

24.6 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 de 2014	5.060	218.757	223.817
Plan de opciones sobre acciones	704	-	704
Saldos al 30 de septiembre de 2014	**5.764**	**218.757**	**224.521**

	Planes de opciones sobre acciones MUS$	Reserva de dividendos propuestos MUS$	Total MUS$
Saldos al 1 de enero de 2013	4.102	218.757	222.859
Plan de opciones sobre acciones	692	-	692
Saldos al 30 de septiembre 2013	**4.794**	**218.757**	**223.551**
Plan de opciones sobre acciones	266	-	266
Saldos al 31 de diciembre 2013	**5.060**	**218.757**	**223.817**

24.7 Otras Reservas

El siguiente es el detalle de las Otras Reservas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 y al 31 de diciembre de 2013:

	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 de 2014	31.261	(87.059)	(7.499)	(136.741)	30.131	(169.907)
Valuación de activos disponible para la venta	-	(1.262)	-	-	-	(1.262)
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	24.475	-	-	-	24.475
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	(198.085)	-	-	-	(198.085)
Movimiento Derivados de Asociada	-	2.105	-	-	-	2.105
Impuesto diferido	-	43.527	(425)	-	-	43.102
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	52.742	-	-	-	52.742
Diferencia de conversión subsidiaria	(20.371)	-	-	-	-	(20.371)
Otras variaciones	-	-	-	101	-	101
Saldos al 30 de septiembre de 2014	**10.890**	**(163.557)**	**(7.924)**	**(136.640)**	**30.131**	**(267.100)**

	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 2013	73.380	(175.699)	(8.141)	(136.741)	3.951	(243.250)
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	10.742	-	-	-	10.742
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	69.929	-	-	-	69.929
Movimiento Derivados de Asociada	-	4.320	-	-	-	4.320
Impuesto diferido	-	(16.439)	-	-	-	(16.439)
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión subsidiaria	(36.190)	-	-	-	-	(36.190)
Otras variaciones	-	-	-	-	19.062	19.062
Saldos al 30 de septiembre de 2013	**37.190**	**(107.147)**	**(8.141)**	**(136.741)**	**23.013**	**(191.826)**
Valuación de activos disponible para la venta	-	1	-	-	-	1
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	7.518	-	-	-	7.518
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	27.150	-	-	-	27.150
Movimiento Derivados de Asociada	-	2.760	-	-	-	2.760
Impuesto diferido	-	(6.779)	180	-	-	(6.599)
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	(10.562)	-	-	-	(10.562)
Diferencia de conversión subsidiaria	(5.929)	-	-	-	-	(5.929)
Otras variaciones	-	-	462	-	7.118	7.580
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**31.261**	**(87.059)**	**(7.499)**	**(136.741)**	**30.131**	**(169.907)**

(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.

El concepto "Otras reservas" incluye efecto por transacciones patrimoniales generadas por la valorización de filiales nacionales:

(1) En julio de 2013, Alto Maipo SpA, una subsidiaria de Norgener S.p.A. que es una subsidiaria de AES Gener S.A. emitió nuevas acciones a nombre de Antofagasta Minerales S.A. ("AMSA") resultando en una participación de 40% de las acciones de Alto Maipo. La transacción no resultó en un cambio de control y se registró un monto aproximado de US$1,8 millones como capital pagado.

(2) En noviembre 2012, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., una subsidiaria de Norgener S.p.A. que es una subsidiaria de AES Gener S.A. emitió nuevas acciones a nombre de Diamond Pacific Investment Limitada ("DPI") resultando en una participación de 40% de las acciones de Cochrane. De acuerdo a la definición de control establecida en NIIF 10, se determinó que el control sobre la entidad no sufrió modificaciones con esta transacción y se reconoció un monto de aproximadamente US$26 millones en Otras Reservas durante el ejercicio 2013.

24.8 Restricciones a la Disposición de Fondos de las Subsidiarias

Las subsidiarias de Gener pueden repartir dividendos siempre y cuando se cumplan con las restricciones, ratios y limitaciones establecidas en sus respectivos contratos de créditos. Ver Nota 30.2 para mayor detalle del cumplimiento con los ratios asociados con compromisos financieros.

NOTA 25 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los períodos de 9 y 3 meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013
Ingresos Ordinarios	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ventas de energía y potencia contratos	1.222.159	1.242.583	358.699	416.137
Ventas de energía y potencia spot	486.684	393.427	223.098	99.029
Otros ingresos ordinarios (*)	85.504	87.198	27.685	25.198
Total	**1.794.347**	**1.723.208**	**609.482**	**540.364**

(*) Dentro de los "Otros Ingresos Ordinarios" se incluyen principalmente ingresos por sistema de transmisión e ingresos por venta de carbón.

NOTA 26 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

26.1 Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los períodos de 9 y 3 meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas", "Gastos de administración" y "Otros gastos por función".

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2014	30 de septiembre 2013
Gastos por naturaleza	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Compra de energía y potencia (1)	323.879	384.527	90.475	148.830
Consumo de combustible	602.419	515.052	174.240	135.114
Costo de venta de combustible	5.752	1.878	(8)	3
Costo uso sistema de transmisión	65.751	76.558	20.387	24.329
Costo de venta productivo y otros	218.382	205.321	74.948	68.180
Gastos de Personal	70.912	75.155	24.163	24.502
Depreciación	165.884	168.469	54.695	57.138
Amortización	2.240	1.335	1.216	23
Total	**1.455.219**	**1.428.295**	**440.116**	**458.119**

(1) Los costos de compra de energía y potencia incluyen contratos por compras de energía y potencia registrados contablemente como leasing operativos.

26.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los períodos de 9 y 3 meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y de 2013, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de personal	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Sueldos y salarios	54.407	60.498	18.057	18.698
Beneficios a corto plazo a los empleados	7.657	7.665	3.197	3.291
Gasto por obligación por beneficios post empleo	1.702	1.821	738	660
Beneficios por terminación de relación laboral	4.189	2.494	963	996
Transacciones con pagos basados en acciones	1.159	1.033	593	320
Otros gastos de personal	1.798	1.644	615	537
Total	**70.912**	**75.155**	**24.163**	**24.502**

NOTA 27 – OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los períodos de 9 y 3 meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Retiro de activos fijos	(1.530)	(1.753)	(638)	(266)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	1.537	(2.800)	837	(2.915)
Dividendos Gasandes	736	1.996	-	-
Ingreso por terminación contingencia legal	-	8.688	-	8.688
Gastos refinanciamiento deuda	(4.806)	-	-	-
Otros ingresos (egresos) varios	1.194	634	(112)	3
Total	**(2.869)**	**6.765**	**87**	**5.510**

NOTA 28 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de 9 y 3 meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Ingresos por activos financieros	8.399	5.375	3.006	2.888
Otros ingresos financieros	357	330	46	68
Total ingresos financieros	**8.756**	**5.705**	**3.052**	**2.956**
Intereses por préstamos bancarios	(27.922)	(21.037)	(10.180)	(7.348)
Intereses por bonos	(78.460)	(58.270)	(25.932)	(19.671)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(23.987)	(21.471)	(12.094)	(7.519)
Otros gastos	(12.449)	(8.659)	(5.747)	(2.973)
Gastos financieros activados	28.936	18.145	13.273	4.899
Total gasto financiero	**(113.882)**	**(91.292)**	**(40.680)**	**(32.612)**
Diferencia de cambio neta	(66.610)	(27.187)	(34.066)	(3.976)
Total resultado financiero	**(171.736)**	**(112.774)**	**(71.694)**	**(33.632)**

NOTA 29 - 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 de ganancias (pérdidas) básicas por acción están expresados en dólares.

Ganacias (Pérdidas) básicas por acción	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$	30 de septiembre 2014 US$	30 de septiembre 2013 US$
Ganacias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	141.686	156.884	72.481	50.450
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**141.686**	**156.884**	**72.481**	**50.450**
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.290.112.272	8.069.699.033	8.290.112.272	8.069.699.033
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	**0,02**	**0,02**	**0,01**	**0,01**

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.
Las acciones no tienen valor nominal.

NOTA 30 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

30.1 Litigios

a) Obligaciones emergentes del Decreto N°14 del Ministerio de Energía de fecha 14 de febrero del 2012

Conforme al Decreto N°14 del Ministerio de Energía de fecha 14 de febrero del 2012, publicado el 9 de abril de 2013, referente a la fijación de tarifas de sistemas de subtransmisión y de transmisión adicional, la Compañía ha provisionado la suma de M$3.077.906 (MUS$5.137) en base a las estimaciones de las obligaciones que emana de dicho Decreto. Cabe destacar que está pendiente la publicación de la metodología por parte del CDEC que definirá ciertos aspectos contemplados en este decreto que podría resultar en efectos adicionales.

b) Procesos en contra de Empresa Eléctrica de Casablanca S.A. (“EMELCA”)

El 14 de agosto de 2013, AES Gener presentó una demanda ante el 30° Juzgado Civil de Santiago en contra de EMELCA por cobro de M$798.125 (MUS$1.332), más reajustes, intereses y costas Posteriormente, el 22 de agosto de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Letras de Casablanca la gestión preparatoria de la vía ejecutiva de notificación judicial de facturas por un monto total de M$60.706 (MUS$101), más reajustes, intereses y costas. Esta gestión se encuentra actualmente concluida, habiéndose decretado que las facturas en referencia cuentan con mérito ejecutivo. El 31 de julio de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Policía Local de Casablanca una acción contravencional derivada de la transgresión por parte de EMELCA a lo art. 4 inc. Final y 5 c) de la Ley N° 19.983 y acción civil indemnizatoria por no menos de M$1.661.368 (MUS$2.773) ni más de M$4.153.421 (MUS$6.931), más reajustes, intereses y costas derivado de la no recepción por parte de EMELCA de 19 facturas y notas de crédito. Por otra parte, en el mes de diciembre 2013, el Juzgado de Policía Local de Casablanca declaró la quiebra mercantil de EMELCA la cual había sido solicitada por un tercero. En el marco de dicha quiebra AES Gener verificó créditos correspondientes a capital más intereses adeudados por concepto de facturas impagas, a la vez que verificó en forma condicional aprox. M$1.419.000, correspondientes a un eventual resultado favorable en el juicio contravencional seguido ante el Juzgado de Policía Local de Casablanca, por infracción a la Ley N° 19.983. A la fecha, la Junta de Acreedores ha aprobado llevar a cabo una Licitación Pública por EMELCA, encontrándose en revisión las condiciones y precio mínimo de la Licitación. La Junta de Acreedores aprobó llevar a cabo una subasta pública por EMELCA que tendrá lugar el 29 de agosto de 2014 ante el juzgado de letras de Casablanca; fijándose un precio mínimo de subasta de M$4.000 (MUS$7). La fecha de la subasta aún no se ha fijado, por cuanto existen recursos pendientes ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso presentados en contra de la resolución que tuvo por aprobadas las bases de la subasta. AES Gener ha provisionado la suma de M$898.692 (MUS$1.500).

c) Procesos Reivindicatorios de AES Chivor y Cía. SCA ESP (“Chivor”)

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$262.639 (MUS$130).

d) Sanción Sociedad Eléctrica Santiago SpA (“ESSA”)

Con fecha 30 de diciembre de 2013 se dictó la Resolución Exenta N° 1541/2013 de la Superintendencia de Medio Ambiente, por la cual se sanciona a ESSA con una multa de 316 UTA (MUS$268), por superación de los niveles de ruido en receptores sensibles y ausencia de la implementación de medidas adicionales de mitigación que permitiesen subsanar la situación. La compañía reclamó la legalidad de la resolución sancionatoria ante el Tribunal Ambiental en enero de 2014. En septiembre de 2014, el Tribunal acogió parcialmente lo solicitado por ESSA, ante lo cual la compañía recurrió de casación en contra de la sentencia ante la Corte Suprema. La compañía ha provisionado la suma de MUS$288 en virtud de dicha sanción.

e) Proceso arbitral- Norgener S.p.A. (“Norgener”)

El 7 de marzo de 2014 dos contratistas interpusieron demanda arbitral en contra de Norgener ante la Cámara de Comercio de Santiago, en el marco de contrato EPC “Obras Preliminares PMA Norgener” celebrado con fecha 26 de marzo de 2012. Se fundamenta en pretendidos incumplimientos contractuales por parte de Norgener; interferencias ocultas no valoradas adecuadamente; deudas por trabajos realizados; multas y premios; todo lo anterior por un monto total aproximado de M$900.000 (MUS$1.502). Con fecha 4 de abril de 2014, Norgener contestó la demanda arbitral y a su vez interpuso demanda reconvencional alegando diversos incumplimientos de contrato por parte de las empresas demandantes, a la vez que solicitó hacer efectiva la aplicación de las multas contractuales; todo lo anterior por un valor aprox. de M$491.000 (MUS$819). El 26 de junio de 2014 se realizó audiencia de conciliación ante el Tribunal arbitral, en la cual se acordó suspender el procedimiento durante 20 días con el objeto de estudiar las bases de una posible conciliación. Posteriormente se acordó suspender el procedimiento por 20 días adicionales. Las partes se encuentran a la espera de que se reciba la causa a prueba. La compañía ha efectuado las provisiones correspondientes.

f) Sanciones AES Gener y ESSA

El 22 y el 25 de julio de 2014 AES Gener y ESSA respetivamente, tomaron conocimiento de las Resoluciones Exentas N° 4237 y N° 4238 ambas del 5 de julio de 2014, emitidas por la Superintendencia de Electricidad y Combustible, a través de las cuales dicha Superintendencia les impuso una multa de 2.400 UTM y 6.000 UTM respectivamente, por incumplimiento de preservar la seguridad del servicio en el sistema eléctrico y garantizar la operación más económica para el conjunto de las instalaciones del sistema eléctrico, al haber celebrado contratos y asignado indebidamente déficit mayores a los establecidos. El 30 de julio de 2014, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la misma Superintendencia. Con fecha 16 de octubre de 2014, dicha Superintendencia rechazó los recurso de reposición presentado, ante lo cual, con fecha 24 de octubre de 2014, las Compañías presentaron recursos de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Por este concepto, AES Gener provisionó 2.400 UTM y ESSA provisionó 6.000 UTM.

30.2 Compromisos Financieros

30.2.1 Compromisos relacionados con Gener.

Tanto los convenios de crédito suscritos por 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 30 de septiembre de 2014, 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.

a) En diciembre de 2013, Gener completó la emisión de un bono subordinado al 8,375% con vencimiento 2073 por un total de MUS$450.000. La emisión se realizó con el fin de financiar el desarrollo de los nuevos proyectos, entre los que están Alto Maipo y Cochrane, y el prepago de MUS$147.050 en bonos internacionales de AES Gener con vencimiento en marzo 2014. Este Bono Junior subordinado no tiene restricciones financieras. El prepago del bono con vencimiento en marzo de 2014 fue realizado el 27 de enero de 2014.

b) En agosto de 2011, 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. El Bono Senior de MUS$147.050 fue prepagado el 27 de enero de 2014.

c) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS$225.862), 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. La Serie O fue prepagada en su totalidad el 14 de julio de 2014. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión 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, 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 30 de septiembre de 2014, 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$241.995), Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados:

"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

"Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 30 de septiembre de 2014, la línea no había sido girada.

30.2.2 Compromisos relacionados con ESSA.

a) ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 965.997 (MUS$38.961), 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$80.665); y

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

Al 30 de septiembre de 2014, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

30.2.3 Compromisos relacionados con Chivor

a) Bono de Chivor

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 on-shore 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 AES Gener S.A. y Norgener S.p.A., 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 27 de junio de 2014, 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 30 de septiembre de 2014, Chivor cumplía con dichos índices financieros.

b) El 27 de diciembre de 2011, Chivor cerró financiamiento por hasta MCol$120.000.000 para la construcción de la Central Tunjita. El crédito es por un plazo de 14 años y está asegurado con los activos del proyecto por considerarse un leasing de Infraestructura. Al 30 de septiembre de 2014, se han desembolsado MCol$92.455.228 asociados a este financiamiento.

30.2.4 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. El monto principal adeudado al 30 de septiembre de 2014 era de MUS$320.289. Adicionalmente, durante el mes de junio de 2014 se terminó anticipadamente la carta de crédito emitida por EEVSA por un monto de hasta MU$25.000 y se remplazó por una carta de crédito emitida por AES Gener por el mismo valor.

30.2.5 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. El monto principal adeudado al 30 de septiembre de 2014 era de MUS$763.134.

30.2.6 Otros compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. (“EEC ”)

El 27 de marzo de 2013, EEC cerró el financiamiento por hasta MUS$1.000.000 para la construcción de la Central Cochrane y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS$55.000 para garantizar varias obligaciones de EECSA. El crédito es por un plazo de 18 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 30 de septiembre de 2014, se han desembolsado MUS$382.900 asociados a este financiamiento.

30.2.7 Otros compromisos relacionados con Alto Maipo S.p.A

El 9 de diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A cerró el financiamiento por hasta MUS$1.217.000 para la construcción de la Central Alto Maipo y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS$14.000 para garantizar ciertas obligaciones del proyecto. El crédito es por un plazo de 20 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 30 de septiembre de 2014, se han desembolsado MUS$23.694 asociados a este financiamiento.

30.3 Otros compromisos

30.3.1 Otros compromisos relacionados con Inversiones Nueva Ventanas S.p.A. ("Inversiones Nueva Ventanas"):

El 8 de junio de 2007, Inversiones Nueva Ventanas y Gener constituyeron una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEVSA en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Nueva Ventanas.

El 22 de octubre de 2008, Inversiones Nueva Ventanas y Gener constituyeron una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEASA en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Angamos.

El 27 de marzo de 2013, Inversiones Nueva Ventanas constituyó una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEC en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Cochrane.

30.3.2 Otros compromisos relacionados con Norgener S.p.A:

El 9 de diciembre de 2013, Norgener constituyó una prenda comercial sobre las acciones emitidas por Alto Maipo S.p.A. en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Alto Maipo.

NOTA 31 – GARANTÍAS

Garantías Otorgadas

Gener mantiene los siguientes compromisos y garantías:

a) Garantías a Terceros

El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007, por montos de UF4.4 millones y UF1.2 millones con vencimientos en 2028 y 2015, respectivamente. 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 Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos. Al 30 de septiembre de 2014 no era necesario entregar garantías. El 12 de junio de 2014, la parte del swap asociada con la Serie O del bono, que fue prepagado el 14 de julio de 2014 fue terminado, quedando vigente únicamente la parte asociada a la Serie N que vencen 2028.

b) 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 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.

		Fecha		
Beneficiario	**Descripción de la garantía**	**Inicio**	**Vencimiento**	**MUS$**
HSBC Bank N.A., New York	Garantiza contribuciones de Capital Eléctrica Cochrane SpA	27-03-2013	30-09-2016	141.649
HSBC Bank N.A.	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Angamos S.A	22-10-2013	22-10-2018	48.000
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Ventanas S.A.	17-06-2014	30-06-2015	25.000
Sierra Gorda SCM	Garantiza acuerdo linea de crédito	05-04-2013	15-03-2017	25.100
Cia. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	05-04-2013	15-03-2017	10.167
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22-10-2013	22-10-2014	9.600
Ministerio de Obras Públicas , Dirección General de Aguas	Garantiza contrato de Construcción Obras Hidraulicas Alfalfal II y Alto Maipo	09-12-2013	09-12-2021	7.294
Minera Escondida Ltda	Garantiza cumplimiento de suministro	22-10-2013	22-10-2014	6.568
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22-10-2013	22-10-2014	6.000
Minera Spence S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	22-10-2013	22-10-2014	1.750
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza cumplimiento contrato	22-10-2013	30-10-2015	1.358
Francisco Enrique Fernandez Valdes	Garantiza pago del saldo precio acordado en escritura de Sevidumbre	02-05-2014	02-05-2015	519
Ministerio de Bienes Nacionales	Garantizar integro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión otorgado por decreto exento N°1278	03-01-2014	06-01-2016	295
Francisco Enrique Fernandez Valdes	Garantiza pago del saldo precio acordado en escritura de Sevidumbre	02-05-2014	31-03-2015	220
	Otras garantías menores			208
	TOTAL			**283.728**

Garantías Recibidas

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	MUS$
Posco Engineering and Construction Co.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio Central Cochrane	09-04-2013	10-10-2016	245.075
Teck Resources Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-2012	31-12-2014	216.667
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-2012	31-12-2014	216.667
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-2012	31-12-2014	102.917
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	14-03-2013	31-12-2014	78.750
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	11-12-2013	10-12-2014	77.113
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio Central Campiche	20-07-2011	13-03-2015	69.168
Voith Hydro S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas	09-12-2013	13-12-2014	59.745
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-01-2014	28-02-2018	47.165
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	30-12-2013	27-12-2014	38.557
Sumitomo Corporation	Garantiza el cumplimiento del contrato de suministro de electricidad	15-03-2013	31-12-2014	33.750
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos	28-05-2008	16-11-2014	32.888
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-02-2014	31-01-2018	30.283
Cía Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantia Corporativa	29-10-2013	31-12-2014	22.000
Ing. y Consdtrucción Siglo Koppers S.A.	Garantiza contrato, suministro, construcción, montaje y puesta en servisio sistema transmisión Central Cochrane	19-08-2014	28-11-2014	12.213
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	12-03-2012	14-10-2016	10.302
Andritz Energy & Enviroment GMBH	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	12-03-2012	14-10-2016	6.009
Compañía Portuaria Mejillones S.A.	Garantiza cumplimiento contrato de transferencias y manejo de graneles	04-04-2014	05-04-2015	6.000
Parker Hannifin Corporation	Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato.	09-07-2014	09-07-2015	5.881
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	16-03-2012	14-10-2016	5.681
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16-03-2012	14-10-2016	4.624
R & Q Ingenieria	Garantiza cumplimiento contrato	18-12-2013	18-12-2015	2.711
Babcock & Wilcox	Garantiza cumplimientos contrato	20-03-2014	20-03-2015	2.695
Isolux Ingenieria S.A	Garantiza Anticipo contrato	05-02-2014	12-10-2015	2.186
Atlantic Group INC	Garantiza pago anticipado contrato	02-07-2014	01-05-2015	2.170
Abengoa Chile S.A.	Garantiza las Obligaciones de reembolso de Abengoa Chile por adelantos conforme a la seccion 14.2 del contrato denominado Lump Sum.	30-09-2014	05-09-2015	2.023
Isolux Ingeniería	Garantiza cumplimientos contrato	03-02-2014	12-10-2015	1.837
Constructora Con-Pax	Garantiza cumplimiento contrato	10-01-2014	16-02-2015	1.677
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-2013	05-12-2014	1.611
Abengoa Chile S.A.	Garantiza las Obligaciones de reembolso de Abengoa Chile por adelantos conforme a la seccion 14.2 del contrato denominado Lump Sum.	30-09-2014	05-04-2015	1.518
ATCO Emissions Management	Garantiza Contrato instalación medidas de mitigación acústica	08-05-2014	25-12-2014	1.485
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	03-12-2013	15-12-2014	1.148
Abengoa Chile	Garantiza las obligaciones de reembolso de Abengoa Chile por adelantos conforme a la sección 14.2 del contrato denominado Lump Sun.	22-08-2014	30-11-2014	1.033
Andritz Energy & Enviroment GMBH	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16-03-2012	31-10-2014	1.002
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-2013	31-10-2014	781
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16-03-2012	31-10-2014	771
MHI Corporation	Garantiza anticipo contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-2013	05-12-2014	732
Siemens S.A	Garantiza cumplimiento contrato	12-05-2014	30-11-2014	497
MHI Corporation	Garantiza Anticipo contrato	17-12-2013	11-11-2014	480
Andritz Hydro SRL	Garantiza pago repuestos Alfalfal	18-12-2013	15-01-2015	387
Amberg Enginnering AG	Garantiza cumplimiento anticipo	20-02-2014	31-12-2017	347
VOGT Power International	Garantiza anticipo entregado de acuerdo a orden de compra	26-06-2014	20-10-2014	339
Maestranza Alemania Ltda	Garantiza Fiel cumplimiento contrato manejo cancha carbon contrato LSV-0813-58	10-07-2014	15-09-2015	300
Ingeniería y construcciones Incolur S.A.	Garantiza cumplimiento Contrato No/CO604	25-06-2014	02-03-2015	294
Multiconsult	Garantiza cumplimiento contrato	18-02-2014	31-12-2017	265
Hyosung Corporation	Garantiza Anticipo Orden de Compra	12-06-2013	30-09-2014	230
	Otras garantías menores			2.784
	TOTAL			**1.352.758**

NOTA 32 - 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 2014 y 2013 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:

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Volatilidad esperada	24,48%	23,08%
Rendimiento anual esperado de dividendos	1,42%	1,44%
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	1,88%	1,13%

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 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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

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$3,31 y US$2.21 para los períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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.

	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	64	98
Valor razonable total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	101	95
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	110	215

No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el período terminado el 30 de septiembre de 2014:

	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 2013	308.122	15,43	-	-
Ejercitadas durante el período	(12.267)	8,97	-	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(14.180)	10,70	-	-
Otorgadas durante el ejercicio	34.074	14,63	-	-
Vigentes al 30 de septiembre de 2014	**315.749**	15,81	**4,76**	**274**
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de marzo de 2014	304.364	15,89	4,61	262
Con derecho de ejercicio al 30 de septiembre de 2014	241.427	16,65	3,54	175

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 semestre de 2014 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*)) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 30 de septiembre de 2014. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corporation.

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 el período terminado el 30 de septiembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, 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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron de US$14,63 y US$11,17, respectivamente.

La siguiente tabla resume los componentes de la compensación basada en acciones de AES Corporation relacionada a las RSU para empleados otorgadas reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

	30 de septiembre 2014 MUS$	31 de diciembre 2013 MUS$
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	1.636	740
Valor razonable total de las RSU irrevocables	874	744

(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 períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el período terminado el 30 de septiembre de 2014:

	RSU	Valor razonable promedio ponderado a la fecha de otorgamiento US$	Período de consolidación promedio ponderado restante
No irrevocables al 31 de diciembre de 2013	198.169	12,82	-
Irrevocadas durante el ejercicio	(69.324)	12,61	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(30.367)	14,23	-
Otorgadas durante el ejercicio	83.354	14,68	-
No irrevocables al 30 de septiembre de 2014	**181.832**	**13,53**	**1,47**
Irrevocadas al 30 de septiembre de 2014	47.684	12,18	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 30 de septiembre de 2014	197.207	13,19	-

NOTA 33 – 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 períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	30 de septiembre 2014 MUS$	30 de septiembre 2013 MUS$
Estación monitora calidad del aire	480	803
Sistema aguas servidas	-	11
Depósito y manejo de cenizas	795	1.624
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	183	412
Monitoreo chimeneas y ruido	312	350
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	6.688	5.525
Transporte fluvial y terrestre	441	444
Manejo de residuos, control de erosion y otros	635	484
Otros	453	1.597
Total	**9.987**	**11.250**

El Grupo tiene un monto total autorizado de MUS$25.128 para el cambio de ductos sistema de descarga para las unidades 1 y 2 de Ventanas; al 30 de septiembre de 2014 la inversión acumulada asciende a MUS$780

Debido a la nueva norma de emisiones, el Grupo tiene un plan de descontaminación ambiental de los Complejos Ventanas y Tocopilla por un monto total autorizado de MUS$126.359 y MUS$124.871; al 30 de septiembre de 2014, la inversión acumulada asciende a MUS$94.086 y MUS$100.798, respectivamente.

Los proyectos incluidos 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 intermedios. 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 34 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Activos y pasivos corrientes

			30 de septiembre 2014		31 de diciembre 2013	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
ACTIVOS CORRIENTES	**Moneda extranjera**	**Moneda funcional**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US$	35.588	-	50.247	-
	Otras Monedas	US$	34.235	-	78.853	-
Otros activos financieros corrientes	Otras Monedas	US$	1.259	-	21.470	-
	Otras Monedas	US$	414	1.209	392	684
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US$	140.179	5.033	209.227	7.096
	UF	US$	79	129.961	8.264	21.769
	Otras Monedas	US$	83.964	52	70.439	323
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US$	1.183	-	172	-
Inventarios	Otras Monedas	US$	2.235	-	2.120	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US$	-	141	-	1.196
	Otras Monedas	US$	5.159	43	9.923	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			**304.295**	**136.439**	**451.107**	**31.068**

			30 de septiembre 2014		31 de diciembre 2013	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
PASIVOS CORRIENTES	**Moneda extranjera**	**Moneda funcional**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US$	2.476	421	131	3.499
	Otras Monedas	US$	17	-	25	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US$	12.217	6.237	76.010	8.033
	UF	US$	63.796	21.064	20.252	35.477
	Otras Monedas	US$	16.100	997	16.699	1.118
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	US$	3.771	-	-	16.236
Otras provisiones corrientes	Pesos	US$	6	892	2	-
	Otras Monedas	US$	361	-	293	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US$	38.040	-	13.266	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	-	987	143	345
	Otras Monedas	US$	52	-	750	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US$	1.061	24.115	23.197	8.529
	Otras Monedas	US$	1.174	2.854	2.503	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			**139.071**	**57.566**	**153.271**	**73.237**

(b) Activos y pasivos no corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre 2014 más de 1 año a 3 años MUS$	30 de septiembre 2014 más de 3 años a 5 años MUS$	30 de septiembre 2014 más de 5 años MUS$	31 de diciembre 2013 más de 1 año a 3 años MUS$	31 de diciembre 2013 más de 3 años a 5 años MUS$	31 de diciembre 2013 más de 5 años MUS$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US$	426	-	-	487	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US$	32	-	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	33.486	-	-	28.775
	Otras Monedas	US$	624	-	-	18	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US$	221	-	-	327	-	-
	Otras Monedas	US$	837	-	-	1.075	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US$	973	-	-	1.433	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US$	-	-	648.241	-	-	676.400
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US$	-	-	-	202	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			**3.113**	**-**	**681.727**	**3.542**	**-**	**705.175**

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre 2014 más de 1 año a 3 años MUS$	30 de septiembre 2014 más de 3 años a 5 años MUS$	30 de septiembre 2014 más de 5 años MUS$	31 de diciembre 2013 más de 1 año a 3 años MUS$	31 de diciembre 2013 más de 3 años a 5 años MUS$	31 de diciembre 2013 más de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US$	3.282	3.733	34.426	4.067	4.003	38.254
	Otras Monedas	US$	47.157	1.497	11.228	34.040	1.479	11.828
Otras provisiones a largo plazo	Otras Monedas	US$	92	127	-	102	137	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US$	-	-	87.507	54.296	-	93.547
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	11.079	1.516	10.552	5.861	4.881	13.924
	Otras Monedas	US$	1.636	5.358	-	1.463	5.288	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Otras Monedas	US$	-	-	-	7	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			**63.246**	**12.231**	**143.713**	**99.836**	**15.788**	**157.553**

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

3 de octubre de 2014

El 3 de octubre de 2014 el Gobierno Colombiano presentó al Congreso de la República el Proyecto de Reforma Tributaria N° 134 de 2014 que incluye, entre otros, un incremento de 3% en la tasa impositiva durante cuatro años a compañías con utilidades mayores a MUS$500 y mantener el impuesto al patrimonio en 1.5%. Se espera que la reforma tributaria se apruebe a fines de 2014

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

****