ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AES Gener S.A. y Subsidiarias

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- **Informe Auditores Independientes**
- **Estados Situación Financiera Clasificados Consolidados**
- **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**

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
AES Gener S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AES Gener S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Building a better working world

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AES Gener S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Andrés Marchant V.

EY Audit SpA

Santiago, 21 de febrero de 2017

Índice de los estados financieros consolidados 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 Política de Dividendos
24.4 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas
24.5 Otras Participaciones en el Patrimonio
24.6 Otras Reservas
24.7 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- GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

Nota 33- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Nota 34- CAMBIOS REGULATORIOS

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
Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
		MUS$	MUS$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	469.560	267.233
Otros activos financieros corrientes	9	21.692	40.161
Otros activos no financieros, corrientes	11	3.007	5.787
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	373.146	362.558
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	18.833	13.213
Inventarios	14	136.235	122.853
Activos por impuestos corrientes, netos	15	37.909	42.149
Total Activos Corrientes		**1.060.382**	**853.954**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	9	12.824	34.359
Otros activos no financieros no corrientes	11	33.620	29.764
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, netos	12	20.021	14.832
Inversiones en asociadas	16	419.468	402.178
Activos intangibles, netos	17	51.857	53.238
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	6.150.290	5.795.506
Activos por impuestos diferidos, netos	15	93.133	94.893
Total Activos No Corrientes		**6.788.522**	**6.432.079**
TOTAL ACTIVOS		**7.848.904**	**7.286.033**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
		MUS$	MUS$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	19	230.814	159.552
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	20	358.154	288.589
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	10.654	18.392
Otras provisiones, corrientes	21	912	3.455
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	38.180	45.595
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	3.858	3.689
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	35.724	34.086
Total Pasivos Corrientes		**678.296**	**553.358**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	3.672.070	3.456.919
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	20	17.266	26.283
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	241.031	229.788
Otras provisiones, no corrientes	21	71.662	106.599
Pasivos por impuestos diferidos, netos	15	571.597	542.540
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	28.570	27.960
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	9.819	10.352
Total Pasivos No Corrientes		**4.612.015**	**4.400.441**
TOTAL PASIVOS		**5.290.311**	**4.953.799**
PATRIMONIO			
Capital emitido		2.052.076	2.052.076
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	544.760	377.125
Primas de emisión		49.864	49.864
Otras participaciones en el patrimonio	24	237.408	236.567
Otras reservas	24	(457.378)	(492.188)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**2.426.730**	**2.223.444**
Participaciones no controladoras	3.b	131.863	108.790
Total Patrimonio Neto		**2.558.593**	**2.332.234**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**7.848.904**	**7.286.033**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
		MUS$	MUS$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	2.286.401	2.165.407
Costo de ventas	26	(1.660.954)	(1.582.564)
Ganancia bruta		**625.447**	**582.843**
Otros ingresos, por función		2.243	2.218
Gastos de administración	26	(102.296)	(104.659)
Otros gastos, por función		(2.981)	(2.610)
Otras ganancias (pérdidas), neto	27	534	(15.897)
Ingresos financieros	28	8.111	8.859
Costos financieros	28	(161.531)	(148.304)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	12.909	80.273
Diferencias de cambio	28	(17.297)	(17.340)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**365.139**	**385.383**
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(106.830)	(132.709)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**258.309**	**252.674**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**258.309**	**252.674**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		261.009	264.874
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.b	(2.700)	(12.200)
Ganancia (pérdida)		**258.309**	**252.674**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	29	0,031	0,032
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,031**	**0,032**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,031	0,032
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**0,031**	**0,032**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida)	258.309	252.674
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	1.143	760
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	198	(23)
Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período	**1.341**	**737**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	10.790	(99.660)
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo	33.021	(60.150)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	4.380	898
Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período	**48.191**	**(158.912)**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**49.532**	**(158.175)**
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	(680)	142
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	**(680)**	**142**
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	(9.562)	17.094
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	**(9.562)**	**17.094**
Impuesto a las ganancias relacionados con otros componentes de otro resultado integral	**(10.242)**	**17.236**
Otro resultado integral	**39.290**	**(140.939)**
Resultado integral total	**297.599**	**111.735**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	295.819	144.968
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.780	(33.233)
Resultado integral total	**297.599**	**111.735**

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(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 2016	2.052.076	49.864	236.567	(154.098)	(221.710)	(10.041)	(106.339)	(492.188)	377.125	2.223.444	108.790	2.332.234
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-					-	261.009	261.009	(2.700)	258.309
Otro resultado integral	-	-	-	10.790	23.422	458	140	34.810	-	34.810	4.480	39.290
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.819	1.780	297.599
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(93.374)	(93.374)	-	(93.374)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	841	-	-	-	-	-	-	841	21.293	22.134
Total de cambios en patrimonio	-	-	841	10.790	23.422	458	140	34.810	167.635	203.286	23.073	226.359
Saldo Final Período Actual 31 de diciembre 2016	2.052.076	49.864	237.408	(143.308)	(198.288)	(9.583)	(106.199)	(457.378)	544.760	2.426.730	131.863	2.558.593

				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 2015	2.052.076	49.864	224.791	(54.438)	(200.601)	(10.956)	(106.287)	(372.282)	358.103	2.312.552	51.807	2.364.359
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-		-	264.874	264.874	(12.200)	252.674
Otro resultado integral	-	-	-	(99.660)	(21.109)	915	(52)	(119.906)	-	(119.906)	(21.033)	(140.939)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	144.968	(33.233)	111.735
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(235.000)	(235.000)	-	(235.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	11.776	-	-	-	-	-	(10.852)	924	90.216	91.140
Total de cambios en patrimonio	-	-	11.776	(99.660)	(21.109)	915	(52)	(119.906)	19.022	(89.108)	56.983	(32.125)
Saldo Final Período Anterior 31 de diciembre 2015	2.052.076	49.864	236.567	(154.098)	(221.710)	(10.041)	(106.339)	(492.188)	377.125	2.223.444	108.790	2.332.234

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

.

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 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	2.475.838	2.210.541
Otros cobros por actividades de operación	29.892	18.165
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.537.769)	(1.520.384)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(78.232)	(68.910)
Otros pagos por actividades de operación	(103.436)	(83.390)
Dividendos pagados	(93.374)	(235.000)
Dividendos recibidos	-	22.500
Intereses pagados	(177.638)	(166.108)
Intereses recibidos	20.003	5.982
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(97.603)	(74.317)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(15.760)	(1.445)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	421.921	107.634
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la venta de participaciones en asociadas	616	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11	7.381
Compras de propiedades, planta y equipo	(561.919)	(1.001.514)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	1.704	(932)
Compras de activos intangibles	(766)	(1.851)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	163.506	144.432
Compras de otros activos a largo plazo	(144.787)	(134.871)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(60)	135.728
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(541.695)	(851.627)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	21.280	90.240
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(10)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	608.537	1.038.773
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	23.600	91.100
Pagos de préstamos	(312.482)	(421.483)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.879)	(1.797)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(21.837)	(998)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	317.209	795.835
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	197.435	51.842
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	4.892	(13.300)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	202.327	38.542
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	267.233	228.691
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	469.560	267.233

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 centrales a petróleo diésel 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 Guacolda Energía S.A. ("Guacolda").

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

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado chileno, actualmente la Compañía se encuentra en fase de construcción de 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 0 & Cía. S.C.A. E.S.P. ("AES Chivor") respectivamente.

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 66.70% al 31 de diciembre de 2016.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 21 de febrero de 2017.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

La Sociedad prepara sus Estados Financieros consolidados de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

En la re-adopción de NIIF (IFRS por su sigla en inglés), al 1 de enero de 2016, AES Gener S.A. ha aplicado NIIF como su nunca se hubiera deja de aplicar en sus Estados Financieros. En consecuencia, no se ha adoptado ninguna de las alternativas establecidas en NIIF 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados consolidados 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y sus correspondientes notas.

Estos estados financieros consolidados se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha mediante la aplicación del método de costo, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable. (Ver Nota 3).

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

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

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de AES Gener S.A. En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado las políticas emanadas desde AES Gener S.A. para todas las subsidiarias incluidas en la consolidación.

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

Normas Revisadas y Modificadas	Fecha de aplicación obligatoria
Nuevas Normativas	
NIIF 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición	1 de enero de 2018
NIIF 15: Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
NIIF 16: Arrendamiento	1 de Enero de 2019
CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
Modificaciones	
NIC 7: Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2017
NIC 12: Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2017
NIC 28: Inversiones en Asociadas	1 de enero de 2018
NIC 40: Propiedades de inversión	1 de enero de 2018
NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de enero de 2017
NIIF 2: Pago basado en acciones	1 de enero de 2018
NIIF 4: Contratos de seguros	1 de enero de 2018
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	Por determinar

NUEVA NORMATIVA

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento 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 NIIF 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 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

NIIF 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 NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 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 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 "Arrendamientos"

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido NIIF 16 Arrendamientos. NIIF 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

CINIIF Interpretación 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

MEJORAS O MODIFICACIONES

NIC 7 "Estado de flujo de efectivo"

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 "Impuesto a las ganancias"

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados e NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 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 toda la ganancia o pérdida generada. 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. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

NIC 40 "Propiedades de inversión"

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en bienes de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las modificaciones deben aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

NIIF 12: "Revelación de intereses en otras entidades"

Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

En junio de 2016, el IASB emitió las modificaciones realizadas a la NIIF 2 pagos basados en acciones, las enmiendas realizadas abordan las siguientes áreas:

- Condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo.
- Clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto sobre la renta
- Contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de los contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidados en acciones de patrimonio

En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la restructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

NIIF 4 “Contratos de seguros”

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguro. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

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 2016.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

No existen impactos asociados a la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2016.

NOTA 3 - BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la "Matriz") y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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 controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de AES Gener S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31 de diciembre 2016			31 de diciembre 2015
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.678.770-8	NORGENER S.p.A.	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$	5,1840	94,8160	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	99,3800
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.p.A.	CHILE	US$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.p.A.	CHILE	US$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000

No se han producido cambios en las participaciones de subsidiarias durante el ejercicio 2016.

(b) 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 y 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 patrimoniales. 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.

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

	31 de diciembre 2016							
	% Participación no controladora	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	40,00%	160.004	1.182.640	(145.985)	(927.318)	139.407	(116.293)	4.264
Alto Maipo S.p.A.	40,00%	95.198	1.150.980	(115.561)	(1.070.177)	-	(109)	(10.974)

Saldos acumulados participación no controladora	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	107.737	83.283
Alto Maipo S.p.A.	24.176	25.553
Otros	(50)	(46)
Total	**131.863**	**108.790**

Ganancias (Pérdidas) atribuidas a participación no controladora	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	1.706	(5.392)
Alto Maipo S.p.A.	(4.390)	(6.807)
Otros	(16)	(1)
Total	**(2.700)**	**(12.200)**

Resultado integral atribuidas a participación no controladora	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	3.173	(12.425)
Alto Maipo S.p.A.	(1.377)	(20.807)
Otros	(16)	(1)
Total	**1.780**	**(33.233)**

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 de AES Gener S.A. se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y todas sus subsidiarias, con excepción de su subsidiaria colombiana, Chivor, cuya moneda funcional es el peso Colombiano.

(b) Transacciones y Saldos

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

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

(c) Bases de Conversión

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

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Pesos Chilenos ($)	669,47	710,16	606,75
Pesos Argentinos (Ar$)	15,890	13,040	8,551
Pesos Colombianos (Col$)	3.000,71	3.183,00	2.376,51
Euro	0,9488	0,9168	0,8221
Unidad de Fomento (UF)	0,02541	0,02771	0,02464

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 una 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 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.

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.

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. El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

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 deterioro de préstamos y partidas por 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, otros pasivos financieros 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) **Otros pasivos financieros**

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando 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. Los acreedores comerciales con vencimiento de acuerdo con los términos comerciales generalmente aceptados, no se descuentan.

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.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%.

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 implícitos estarán separados del contrato principal y registrados a su valor razonable con las variaciones de este valor reconocidos inmediatamente en el estado de resultados.

4.11 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo o valor neto realizable, excepto en el caso de aquellos elementos que se utilizarán en el proceso de producción, si se espera que el valor de los mismos se recupere a través de la venta del producto final. El costo se determina por el método de costo de adquisición. 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.

4.13 Capital Emitido

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

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

4.14 Impuestos

Impuestos a las Ganancias

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

El resultado por impuesto a las ganancias del 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.

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 y 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.

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.

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

(a) **Ingresos por Venta de Productos y Servicios**

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

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

(b) **Ingresos por Intereses**

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

(c) **Ingresos por Dividendos**

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

(d) **Ingresos Diferidos**

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

4.18 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico o el acuerdo implica un derecho de uso del activo. Los arrendamientos 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 transfieren 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 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. Riesgos de mercado y financiero

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros varíe debido a un cambio en los precios de mercado. Entre los riesgos de precio de mercado se consideran tres tipos: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio de combustible. El riesgo financiero se refiere a la posibilidad de ocurrencia de eventos que tengan consecuencias financieras negativas y este último considera: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

5.2.1 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 a la renta 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, 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 Compañía tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo, y cobros de IVA. Al cierre de diciembre de 2016, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una devaluación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del ejercicio habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS$12.306 en los resultados de AES Gener.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, aproximadamente 79% de los ingresos ordinarios y el 89% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 aproximadamente el 74% de los ingresos ordinarios y el 87% 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 ventas en el mercado spot, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, las ventas por contrato y spot en Colombia representaron 19% de los ingresos consolidados, mientras que durante el año 2015 representaron 25%. 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 devaluación 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$4.273 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 2% de los ingresos consolidados en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, en tanto que en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 representaron el 1%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2016, una devaluación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del ejercicio habría generado un impacto negativo de MUS$1.236 en los resultados de AES Gener, dada la posición activa neta en pesos argentinos que Termoandes mantenía a esa fecha.

Cabe señalar que en diciembre de 2015, el peso argentino sufrió una devaluación de 35% la más fuerte desde el año 2002, sin embargo el impacto negativo registrado no fue material, dada la limitada exposición al peso argentino que Termoandes mantenía a esa fecha. 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. Cabe mencionar que la agencia calificadora Standard & Poors elevó la clasificación de riesgo de Argentina (largo plazo en moneda local) desde CCC+ a B-, manifestando que la nueva administración presentó un plan creíble para lidiar con los desequilibrios macroeconómicos que enfrenta el país. 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 31 de diciembre de 2016, 87% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 12% en pesos chilenos y 1% en pesos argentinos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a la volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre 2015, 86% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 3% en pesos colombianos, 10% en pesos chilenos y 1% en pesos argentinos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para 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. Lo correspondiente a la serie

O del bono con vencimiento en 2015 fue liquidado en junio de 2014, 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 diciembre de 2016, el 97,8% 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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Moneda	Diciembre 2016 %	Diciembre 2015 %
US$	97,8	97,9
UF	0,9	0,9
Col$	1,3	1,2

5.2.2 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 gran porcentaje de su deuda a tasa fija o con swap de tasa para fijarla. 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. Al 31 de diciembre de 2016, existían swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Se estima que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 90,9% de la deuda corporativa está a tasa fija o con swap de tasa. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015:

Tasa	Diciembre 2016 %	Diciembre 2015 %
Tasa Fija o con Swap de Tasa	90,9	88,5
Tasa Variable	9,1	11,5

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.

5.2.3 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, diésel 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 diésel 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 diésel, influyen directamente en el precio spot y el despacho de las centrales, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diésel durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2016, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS$7.019 en el margen bruto de la Compañía. La central Nueva Renca puede utilizar alternativamente diésel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diésel.

5.2.4 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.

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 2015, bajo condiciones hidrológicas secas, la generadora Termocandelaria acumuló penalidades y deudas con el mercado colombiano, incluyendo a AES Chivor al que adeudaba aproximadamente MUS$7.372 más intereses por MCOP$29.100 (MUS$10). Este generador fue intervenido por la superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, congelando sus deudas a la fecha de intervención. El 3 de junio de 2016 la mayoría de acreedores de Termocandelaria suscribieron acuerdo de pago para que ésta cancele su acreencia con el sistema de intercambios comerciales de energía en 60 meses a una tasa de interés de IBR +0.5%. Los intereses se cancelarán a partir del mes 61 en 12 cuotas mensuales. Asimismo, se acordó que Termocandelaria abonaría a sus acreedores del sistema, un excedente de caja que tenía a la fecha de la firma del acuerdo, correspondiéndole a AES Chivor la suma de MCOP$2.833.425 (MUS$ 944) por este concepto, suma que fue abonada el 17 de junio de 2016. En el mes de septiembre Termocandelaria procedió al pago de la primera cuota del acuerdo y ha pagado oportunamente hasta el mes de diciembre.

El 11 de Octubre de 2016, dada la difícil situación financiera de Electricaribe y analizando los riesgos de dicha compañía y los incumplimientos contractuales, AES Chivor decidió dar por terminados los contratos de venta de energía con este cliente y ejecutar las garantías bancarias por valor de MCOP$43.105.615 (MUS$14.365) cobrando de esa manera el 100% de los montos adeudados a esa fecha.

Por su parte, en Argentina, las principales contrapartes comerciales de Termoandes 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.

En cuanto a las inversiones financieras que realiza AES Gener y sus subsidiarias, tales como pactos de retrocompra 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 locales e 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.

5.2.5 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 31 de diciembre de 2016, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS$469.560, registrados en efectivo y equivalentes al efectivo. En tanto, al cierre de diciembre de 2015, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS$295.242, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS$267.233 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS$28.009, registrados en otros activos financieros. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$236.910 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$224.454.

Para obtener detalles respecto a restricciones contractuales de uso de fondos ver Nota 8 de los Estados Financieros “Efectivo y Equivalentes al Efectivo”.

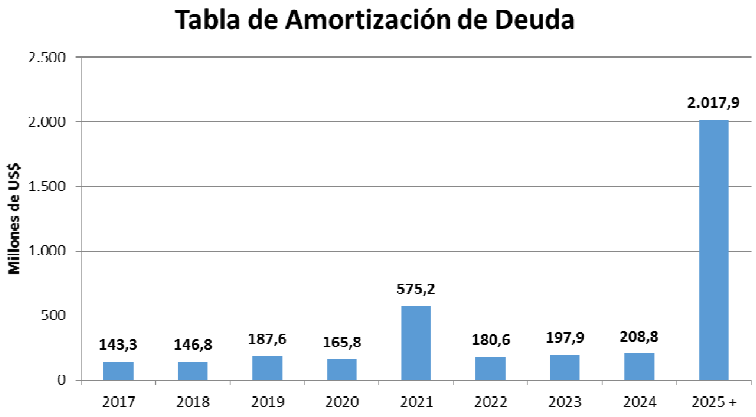
En el mes de abril de 2016, la filial Eléctrica Angamos completó el rescate parcial del bono 144-A/Reg S con vencimiento el 2029 en los mercados internacionales por un total de MUS$199.028, el que fue financiado con una línea de crédito con bancos locales Banco de Chile (Corpbanca, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones) por igual monto nocional y en condiciones similares a las vigentes en el bono internacional.

En los meses de junio y diciembre de 2016, AES Gener realizó la recompra de su bono 144-A/Reg S con vencimiento el 2025 por un total de MUS$33.000, el que fue financiado con fondos propios disponibles. Al 31 de diciembre del 2016, el nocional vigente del bono internacional es de MUS$392.000. Los bonos rescatados fueron liquidados.

El gráfico y tabla a continuación, muestran el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016:

Tabla de Vencimientos
al 31 de diciembre de 2016

	Tasa Interés Promedio	2017	2018	2019	2020	2021 +
Tasa Fija						
(UF con swap a US$)	7,34%	-	15,66	15,66	15,66	125,28
(US$)	5,25%	-	-	-	-	401,68
(US$)	8,00%	-	-	24,50	-	-
(US$)	5,00%	-	-	-	-	392,00
(US$)	8,38%	-	-	-	-	450,00
(UF)	7,00%	1,06	1,16	1,23	1,30	31,30
(US$)	4,88%	-	52,28	52,28	52,28	444,08
(CLP/UF con swap a US$)	4,50%	-	17,32	17,32	17,32	147,12
Tasa Flotante						
(US$)	Libor + 1.45% - 2.10%	40,38	58,21	60,45	62,79	778,17
(US$)	Libor + 3.20% - 3.50%	-	-	13,73	13,73	370,39
(Col$)	IPC + 5.5%	1,85	2,12	2,42	2,76	40,30
(US$)	Libor + Spread	100,00	-	-	-	-
Total		**143,29**	**146,75**	**187,59**	**165,84**	**3.180,32**



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 Spread acordado y posteriormente se recalculará, en base a estas mismas condiciones, cada 5 años hasta el vencimiento de la deuda.

Cabe destacar que un importante porcentaje de estas deudas tiene swap de tasa.

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 y 30)
- 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, es posible que nueva información o nuevos acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros, de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores”.

NOTA 7 - SEGMENTOS OPERATIVOS

7.1 Definición de Segmentos

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

Un segmento es un componente del Grupo:

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

La Administración monitorea separadamente los resultados operativos de sus segmentos 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. El EBITDA se calcula partiendo de la 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.

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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

7.3 Activos por Segmentos

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS POR SEGMENTOS	31 de diciembre 2016						31 de diciembre 2015					
	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	290.025	124.248	51.224	4.063	-	469.560	163.233	65.819	30.378	7.803	-	267.233
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto (1)	337.940	502.285	37.896	34.441	(500.562)	412.000	323.270	399.982	80.017	32.006	(444.672)	390.603
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.883.715	2.630.345	453.319	184.761	(1.850)	6.150.290	2.631.773	2.538.391	427.814	199.378	(1.850)	5.795.506
Inversión en Guacolda Energía S.A.	419.468	-	-	-	-	419.468	402.178	-	-	-	-	402.178

(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	31 de diciembre 2016						31 de diciembre 2015					
	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	1.211.128	646.666	434.733	112.214	(118.340)	2.286.401	1.119.927	568.045	559.693	91.461	(173.719)	2.165.407
(-) Costo de Ventas	915.367	499.751	255.782	108.394	(118.340)	1.660.954	886.263	490.012	308.512	71.496	(173.719)	1.582.564
Margen bruto	295.761	146.915	178.951	3.820	-	625.447	233.664	78.033	251.181	19.965	-	582.843
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	368.483	306.789	143.723	610	(454.466)	365.139	353.087	254.216	226.776	8.923	(457.619)	385.383
Ganancia (pérdida)	331.821	293.501	86.727	726	(454.466)	258.309	328.575	250.599	139.537	(8.418)	(457.619)	252.674
EBITDA	338.260	242.727	172.057	25.157	-	778.201	272.523	153.234	245.972	19.339	-	691.068
Ingresos Financieros	5.874	14.765	1.280	5.412	(19.220)	8.111	5.263	13.560	1.561	6.745	(18.270)	8.859
Costos Financieros	110.678	59.227	8.815	2.031	(19.220)	161.531	102.665	45.460	7.440	11.009	(18.270)	148.304
Inversión en Guacolda Energía S.A.	12.909	-	-	-	-	12.909	80.273	-	-	-	-	80.273
Depreciación y Amortización del período	109.933	102.603	11.155	26.235	-	249.926	108.785	81.076	11.231	5.285	-	206.377
Inversiones de Capital	433.339	164.136	15.668	11.813	-	624.956	378.498	347.055	20.017	1.341	-	746.911
Flujo procedemente de actividades de operación	306.284	75.035	35.843	4.759	-	421.921	(71.106)	155.564	19.676	3.500	-	107.634
Flujo procedemente de actividades de inversión	(344.114)	(204.406)	(15.642)	(1.717)	24.184	(541.695)	(426.673)	(635.676)	(18.891)	(8.157)	237.770	(851.627)
Flujo procedemente de actividades de financiamiento	162.425	187.575	(861)	(7.746)	(24.184)	317.209	567.664	466.730	(789)	-	(237.770)	795.835

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

Cálculo EBITDA	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	2.286.401	2.165.407
Costo de ventas	(1.660.954)	(1.582.564)
Margen Bruto	**625.447**	**582.843**
Depreciación y amortización	249.926	206.377
Margen Operacional	**875.373**	**789.220**
Prov. Desmantelamiento (ARO)	5.863	6.899
Otros ingresos, por función	2.243	2.218
Otros gastos por función	(2.981)	(2.610)
Gastos Administración y ventas	(102.297)	(104.659)
TOTAL EBITDA	**778.201**	**691.068**

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Efectivo en caja	29	39
Saldos en bancos	221.326	157.144
Depósitos a corto plazo	240.739	88.644
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	7.466	21.406
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**469.560**	**267.233**

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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
$	55.234	25.868
Ar$	4.850	3.413
Col$	1.164	9.212
US$	408.312	228.740
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo	**469.560**	**267.233**

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, 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	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	Saldo en banco	88.065	31.340
Alto Maipo S.p.A	Saldo en banco	38.853	121.635
	Total	**126.918**	**152.975**

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.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
Otros activos financieros	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Depósitos a plazo	-	28.009	-	-
Activos de cobertura (1)	6.105	2.664	5.362	-
Activos a valor razonable con cambio en resultado (1)	6.754	8.773	1.140	270
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (2)	-	-	2.988	2.988
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (2)	-	-	2.200	2.200
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	-	557
Inversiones restringidas	-	-	421	407
Inversiones en bonos (3)	8.669	-	-	27.800
Otros activos financieros	164	715	576	-
Total	**21.692**	**40.161**	**12.824**	**34.359**

(1) Activos de cobertura y activos a valor razonable con cambio en resultado (derivados no designados como cobertura) se encuentran registrados a su valor razonable (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).

(2) 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)”).

(3) Corresponde a inversión de la subsidiaria Termoandes en bonos soberanos de Argentina Bonar X, los cuales se encuentran denominados en dólares y pactados a una tasa del 7% anual, con fecha de vencimiento 17 de abril de 2017.

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Instrumentos Financieros por Categoría

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

31 de diciembre 2016	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	469.560	-	-	-	-	469.560
Otros activos financieros corrientes	-	-	6.754	6.105	8.833	21.692
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	299.343	-	-	-	299.343
Otros activos financieros no corrientes	-	-	1.561	5.362	5.901	12.824
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	18.833	-	-	-	18.833
Total	**469.560**	**318.176**	**8.315**	**11.467**	**14.734**	**822.252**

31 de diciembre 2015	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	267.233	-	-	-	-	267.233
Otros activos financieros corrientes	-	-	8.773	2.664	28.724	40.161
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	288.875	-	-	-	288.875
Otros activos financieros no corrientes	-	-	677	-	33.682	34.359
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	13.213	-	-	-	13.213
Total	**267.233**	**302.088**	**9.450**	**2.664**	**62.406**	**643.841**

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 (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 principalmente a la inversión de la subsidiaria Termoandes en bonos soberanos de Argentina Bonar X. 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:

31 de diciembre 2016	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	13.994	33.706	183.114	230.814
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	331.727	331.727
Otros pasivos financieros no corrientes	1.620	134.307	3.536.143	3.672.070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	251.685	251.685
Total	**15.614**	**168.013**	**4.302.669**	**4.486.296**

31 de diciembre 2015	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	1.290	53.212	105.050	159.552
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	274.867	274.867
Otros pasivos financieros no corrientes	-	186.863	3.270.056	3.456.919
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	248.180	248.180
Total	**1.290**	**240.075**	**3.898.153**	**4.139.518**

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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 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:

	31 de diciembre 2016		31 de diciembre 2015	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
Préstamos que devengan intereses	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos que devengan intereses	3.719.257	3.869.419	3.375.106	3.791.659

10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

La Compañía ha contratado a Chatham Financial 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:

31 de diciembre 2016	Nota	Nivel 1 MUS$	Nivel 2 MUS$	(Nivel 3) MUS$	Total
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					**8.315**
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	7.894	-	
Fondos Mutuos		421	-		
Derivados de cobertura					**11.467**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	4.876	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	75	-	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	6.516	-	
Otros activos financieros					**8.833**
Inversión en bonos		8.669	-	-	
Otras inversiones		164			
Total Activos		**9.254**	**19.361**	**-**	**28.615**
Pasivos					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados					**15.614**
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	15.614	-	
Derivados de cobertura					**168.013**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	17.562	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	10.251	135.572	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	4.628	-	
Total Pasivos		**-**	**48.055**	**135.572**	**183.627**

31 de diciembre 2015	Nota	Nivel 1 MUS$	Nivel 2 MUS$	(Nivel 3) MUS$	Total
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					**9.450**
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	9.043	-	
Fondos Mutuos		407	-	-	
Derivados de cobertura					**2.664**
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	2.664	-	
Otros activos financieros					**56.524**
Inversión en bonos		27.800	-	-	
Otras inversiones		28.724	-	-	
Total Activos		**56.931**	**11.707**	**-**	**68.638**
Pasivos					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados					**1.290**
Forward de Moneda		-	1.290	-	
Derivados de cobertura	10.4 (b)				**240.075**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	42.854	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	21.788	141.055	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	34.378	-	
Total Pasivos		**-**	**100.310**	**141.055**	**241.365**

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, que actualmente está estimado con un valor ponderado de 438 puntos sobre Libor.

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 +/- 50 puntos sobre el spread sobre la tasa libor, impactaría en un +/- 2,5% en la valorización actual de estos instrumentos derivados.

La siguiente tabla presenta el movimiento del balance que está valorizado usando Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable:

	Pasivo Swap de tasa interés
	MUS$
Saldo al 01 enero de 2016	**141.055**
Revaluaciones recconocidas en Otras Reservas	9.768
Ajuste a Resultado	(166)
Liquidaciones	(15.085)
Transferencias fuera de nivel 3	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**135.572**

(e) Acuerdos de Compensación Global

La siguiente tabla muestra los instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 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.

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
Instrumentos Derivados Corrientes y no Corrientes	**Activos MUS $**	**Pasivos MUS $**	**Activos MUS $**	**Pasivos MUS $**
Corrientes	12.859	(47.701)	11.437	(53.218)
No Corrientes	6.501	(135.927)	270	(186.864)
Total Derivados	**19.360**	**(183.628)**	**11.707**	**(240.082)**
Instrumentos Derivados Sujetos a Compensación de Pagos				
Monto Bruto (Igual a Neto) Reconocido en Balance	19.360	(183.628)	11.707	(240.082)
Monto Bruto Instrumentos Derivados No Compensados	(11.310)	9.999	(6)	(6)
Monto Bruto de Colaterales Posteados No Compensados	-	(17.000)	-	(30.450)
Monto Neto Total	**8.050**	**(190.629)**	**11.701**	**(270.538)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 la mayor parte 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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 Alto Maipo S.p.A. y Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. Los valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla:

				31 de diciembre 2016				31 de diciembre 2015			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	-	75	23.578	122.245	-	-	22.635	140.208
			Total	**-**	**75**	**23.578**	**122.245**	**-**	**-**	**22.635**	**140.208**

Empresa Eléctrica Alto Maipo S.p.A.

En enero de 2014, Empresa Eléctrica Alto Maipo S.p.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**

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31 de diciembre 2016				31 de diciembre 2015			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cross Currency Swap AES Gener	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja		-	5.282	11.850	-	-	4.001	38.853
Cross Currency Swap Eléctrica Angamos	Estado - Chile - BCI - Corpbanca	Cobertura de Flujo de Caja	1.841	3.035	218	212	-	-	-	-
		Total	**1.841**	**3.035**	**5.500**	**12.062**	**-**	**-**	**4.001**	**38.853**

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.

En abril de 2016, se realizó el rescate anticipado parcial de los Bonos 144 RegS/A 4,875% de Angamos por un monto de MUS$199.028, a un 94% de su valor nominal. Este rescate fue financiado con cinco préstamos obtenidos de bancos locales en Pesos y Unidad de Fomento, ver nota 19.1.(a), los cuales tienen el mismo vencimiento respecto al bono rescatado. Junto con la obtención de estos préstamos, Angamos firmó cinco contratos de swap de moneda y tasa de interés con los mismos bancos que otorgaron los fondos para el rescate del bono con el propósito de redenominar las monedas de deuda desde Pesos y Unidad de Fomento a dólares estadounidenses, así también para convertir tasas de interés variable a una tasa fija durante el período, en dos de los cinco prestamos obtenidos.

(a.3) Forwards de Moneda

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31 de diciembre 2016				31 de diciembre 2015			
			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	-	-	708	-	2.373	-	-	-
Forward de moneda (AES Gener - VAT Cochrane)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-		-	-	291	-	-	-
Forward de moneda (Cochrane USD/UF)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	6.431	-
Forward de moneda (Alto Maipo USD/UF)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	4.264	2.252	3.920	-	-	-	20.145	7.802
		Total	**4.264**	**2.252**	**4.628**	**-**	**2.664**	**-**	**26.576**	**7.802**

En febrero 2016, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con los bancos JP Morgan, Corpbanca y Scotiabank por MUS$121.500, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de noviembre de 2016. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016.

En agosto 2016, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con los bancos JP Morgan, Corpbanca y Scotiabank por MUS$109.622, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de mayo de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$91.590.

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 y Banco Estado por MUS$227.137, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Entre diciembre de 2013 y enero 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$405.535, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$38.034.

En septiembre 2015 Alto Maipo S.p.A. celebró nuevos contratos forward de moneda con las mismas instituciones bancarias por MUS$127.400, cuyo último vencimiento es en diciembre 2018. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS$83.006.

Por último, en el 1° trimestre de 2016 Alto Maipo S.p.A. celebró nuevos contratos forward de moneda con las mismas instituciones bancarias por MUS$27.459, cuyo último vencimiento es en julio 2019. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS$18.216.

(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		2015 MUS$	2016 MUS$	Posteriores MUS$	Total MUS$
				Inicio	Término				
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 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						**-**	**-**	**1.945.842**	**1.945.842**

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 utilidad de MU$8.185 y una pérdida de MU$292 en el estado de resultado durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Dentro de los movimientos reconocidos en Otras Reservas durante los ejercicios 2016 y 2015, destacan:

Movimientos Otras Reservas	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Valuación de activos disponible para la venta	(2.293)	1.681
Ganancias/Pérdidas de derivados registrados en Otras Reservas	39.303	(87.592)
Ganancias/Pérdidas de derivados reclasificados desde Otras Reservas a Resultado	(3.989)	25.761
Ganancias/Pérdidas de derivados de Asociadas registrados en Otras Reservas	4.380	898
		-
	37.401	**(59.252)**

(b) **Instrumentos derivados no designados como de cobertura**

En noviembre de 2015, AES Chivor celebró nuevos contratos forward de moneda con JP Morgan y Bancolombia, por un valor nominal total de MUS$35.896. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Entre enero y marzo de 2016, AES Chivor celebró nuevos contratos forward de moneda con JP Morgan, Bank of América y Bancolombia, por un valor nominal total de MUS$204.396. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$129.427.

Entre abril y junio de 2016, AES Chivor celebró nuevos contratos forward de moneda con HSBC, Bank of América y Bancolombia, por un valor nominal total de MUS$102.468. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$58.252.

En octubre de 2016, AES Chivor celebró nuevos contratos forward de moneda con Bank of América, JP Morgan y Bancolombia, por un valor nominal total de MUS$106.899. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$101.049.

Desde enero 2016 a la fecha, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Alto Maipo con Banco Estado, Scotiabank. JP Morgan y Banco de Chile, por un valor nominal total de MUS$15.075 siendo su último vencimiento en abril de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$8.841.

En septiembre de 2016 AES Gener celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales con Banco BCI y HSBC, respectivamente, por un valor nominal total de MUS$12.000, con vencimiento en marzo de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$12.000.

Con fecha mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con HSBC por MUS$45.412, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016.

En diciembre de 2016, AES Gener celebró nuevos contratos forward de moneda con Morgan Stanley asociados a precios de carbón, por un valor nominal total de MUS$292. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a MUS$292.

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

(c) **Derivados implícitos (con cambios en resultado)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen saldos asociados a éste tipo de instrumentos.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Otros activos no financieros	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Seguros pagados por anticipado	655	2.125	33	995
Impuestos por recuperar (a)	-	-	22.726	21.645
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	268	642	-	268
Seguro no pago obligaciones bancarias	-	2.442	-	-
Garantías entregadas	-	-	7.046	6.527
Pagos anticipado impuestos por importaciones	2.073	-	-	-
Pago Anticipado General Eléctric	-	-	3.543	-
Otros	11	578	272	329
Total	**3.007**	**5.787**	**33.620**	**29.764**

(a) Corresponde principalmente a impuestos por recuperar de AES Gener, 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 anticipos a proveedores, cuentas por cobrar asociadas al personal y garantías entregadas, entre otros.

1) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Deudores comerciales, bruto	289.022	284.547	13.300	8.775
Provisión de incobrables	(2.979)	(4.447)	-	-
Deudores comerciales, neto	**286.043**	**280.100**	**13.300**	**8.775**
Remanente crédito fiscal, bruto	72.735	55.908	6.286	5.745
Otras cuentas por cobrar, bruto	14.368	26.550	435	312
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	**373.146**	**362.558**	**20.021**	**14.832**

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:

	Clientes regulados		Clientes no regulados		TOTALES		
	N° Clientes	Monto Cartera Bruta	N° Clientes	Monto Cartera Bruta	Monto Cartera Bruta	Provisión Incobrables	Monto Cartera Neta
Tramos de morosidad al 31 de diciembre de 2016	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Al día	28	122.704	264	133.370	256.074	-	256.074
1-30 días	12	4.688	123	6.273	10.961	-	10.961
31-60 días	2	992	68	1.008	2.000	-	2.000
61-90 días	3	1.031	50	241	1.272	(165)	1.107
91-120 días	1	890	37	87	977	(33)	944
121-150 días	1	873	25	41	914	(20)	894
151-180 días	-	285	24	174	459	(21)	438
181-210 días	3	133	34	25	158	(25)	133
211- 250 días	1	184	11	66	250	(80)	170
> 250 días	18	27.862	192	1.395	29.257	(2.635)	26.622
Total Deudores Comerciales	**69**	**159.642**	**828**	**142.680**	**302.322**	**(2.979)**	**299.343**

	Clientes regulados		Clientes no regulados		TOTALES		
	N° Clientes	Monto Cartera Bruta	N° Clientes	Monto Cartera Bruta	Monto Cartera Bruta	Provisión Incobrables	Monto Cartera Neta
Tramos de morosidad al 31 de diciembre de 2015	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Al día	20	129.295	178	99.954	229.249	-	229.249
1-30 días	9	12.783	107	14.629	27.412	(2.239)	25.173
31-60 días	7	2.247	40	506	2.753	-	2.753
61-90 días	288	290	25	278	568	(29)	539
91-120 días	-	-	27	83	83	(56)	27
121-150 días	-	-	10	156	156	(30)	126
151-180 días	-	-	8	13	13	(12)	1
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-
211- 250 días	-	-	19	147	147	(86)	61
> 250 días	12	30.194	161	2.747	32.941	(1.995)	30.946
Total Deudores Comerciales	**336**	**174.809**	**575**	**118.513**	**293.322**	**(4.447)**	**288.875**

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 2014	**5.282**
Aumentos (disminuciones) del período	(835)
Montos castigados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**4.447**
Aumentos (disminuciones) del período	(1.468)
Montos castigados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**2.979**

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:

						Corriente	
			Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	MUS$	MUS$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US$	924	693
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US$	68	67
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US$	29	29
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US$	41	27
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US$	6	6
Extranjera	AES Big Sky	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	15	15
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	7	6
Extranjera	Dominican Power Part	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US$	291	155
Extranjera	AES Electric Ltd	Gran Bretaña	Servicios Varios	Matriz Común	US$	1	-
Extranjera	AES Private Limites	India	Servicios Varios	Matriz Común	US$	2	-
Extranjera	AES Engineering, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	127	127
Extranjera	AES Argentina Generación S.A.	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	2.000	-
Extranjera	AES Latinoamerica, S De RL	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US$	8	
Extranjera	Masinloc Power Partners Co.Ltd	Filipinas	Venta de Carbón	Matriz Común	US$	5.630	-
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Venta de energía y potencia	Accionista Subsidiaria	US$	3.506	-
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Venta Carbón	Asociada	US$	6.178	12.088
Total						**18.833**	**13.213**

No existen saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas clasificadas en el no corriente

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

						Corriente		No Corriente	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas						31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
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$	3.156	2.475	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Reembolso de gastos y asesorias	Matriz	US$	34	651	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Otros Servicios	Matriz	US$	802	1.098	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Serv. administrativos y soporte sistemas	Matriz Común	US$	216	1.800	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	8	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$	496	227	-	-
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$	4	4	-	-
Extranjera	AES Electric Ltd	Gran Bretaña	Servicios Varios	Matriz Común	US$	303	303	-	-
Extranjera	AES Argentina	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	34	41	-	-
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$	2	2	-	-
Extranjera	Dominican Power Part	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US$	71	66	-	-
Extranjera	Inversora AES Americas Holding España SL	España	Serv. administrativos y soporte sistemas	Matriz Común	US$	610	559	-	-
Extranjera	AES Transpower Pte. Ltd.- Philippines Branch	Philipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US$	15	-	-	-
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	1	-	-	-
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Compra de energía y potencia	Asociada	US$	4.726	10.982	-	-
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Préstamos	Accionista Subsidiaria	US$	-	-	241.031	229.788
Total						**10.654**	**18.392**	**241.031**	**229.788**

c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31 de diciembre 2016 MUS$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS$
76.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	4.859	4.859	4.312	4.312
76.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	55.966	(55.966)	58.358	(58.358)
76.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	59.309	59.309	44.924	44.924
76.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Compra de Carbón	-	-	8.124	(8.124)
76.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Management fee y Asesoría técnica	3.536	3.536	3.483	3.483
76.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	362	362	246	246
76.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	43	43	240	240
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Accionista Subsidiaria	Intereses Préstamo recibido	11.244	(11.244)	106.703	(5.210)
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Accionista Subsidiaria	Venta energía y potencia	38.465	38.465	15.954	15.954
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos	-	-	234	234
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Costos personal extranjero y servicios varios	79	(79)	2.134	(2.134)
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Servicios varios	34	(34)	-	-
Extranjera	AES Energy Storage,	Estados Unidos	Matriz común	Asesorías proyectos	-	-	38	38
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	199	(199)	160	(160)
Extranjera	AES Latinoamerica, S De RL	Panamá	Matriz común	Reembolsos varios	8	8	7	(7)
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Matriz común	Reembolsos varios	14	14	-	-
Extranjera	Dominican Power Part	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios varios préstados	-	-	72	72
Extranjera	Dominican Power Part	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios varios recibidos	-	-	66	(66)
Extranjera	AES NA Central	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	-	-	23	23
Extranjera	AES Transpower Pte. Ltd.- Philippines Branch	Philipinas	Matriz común	Reembolsos varios	15	(15)	-	-
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	Argentina	Matriz común	Servicios varios	1.897	(1.897)	4.550	(4.550)
Extranjera	Inversora AES Americas Holding España SL	España	Matriz común	Serv. administrativos y soporte sistemas	483	(483)	566	(566)
Extranjera	AES Argentina	Argentina	Matriz común	Venta de Activo Fijo	-	-	6.000	3.904
Extranjera	AES Argentina	Argentina	Matriz común	Management fee	-	-	2.000	2.000
6.375.799-3	Luis Felipe Cerón C	Chile	Director	Servicios de asesoría	343	(343)	-	-

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

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

13.2 Personas Claves

Personas Claves son aquellas que disponen de la autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente. AES Gener S.A. es administrada por los miembros de la Alta 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 y 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 2016, 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 2016. 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		31 de diciembre 2016		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS$	MUS$	MUS$
Andrés Gluski	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Michael Chilton	Director	-	-	-
Gonzalo Parot Palma	Director	-	-	50
Claudia Bobadilla Ferrer	Director	-	-	50
Iván Díaz-Molina	Ex - Director	-	-	24
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	74
José Pablo Arellano Marín	Ex - Director	-	-	24
Luis Felipe Ceron Ceron	Presidente	-	-	-
	TOTAL	**-**	**-**	**222**

Retribución Directorio		31 de diciembre 2015		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS$	MUS$	MUS$
Andrés Gluski	Ex - Presidente	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Michael Chilton	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	73
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	73
José Pablo Arellano Marín	Director	-	-	73
	TOTAL	**-**	**-**	**219**

(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, resultados corporativos sobre el ejercicio anterior, planes de compensaciones de largo plazo e indemnizaciones. La Alta Administración de la Compañía se desempeña en las siguientes Gerencias: Gerencia General, de Operaciones, de Asuntos Corporativos, Fiscalía, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo y 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron a MUS$6.044 y MUS$3.998, respectivamente.

NOTA 14 - INVENTARIOS

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

Inventarios	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Carbón	31.083	43.698
Petróleo	4.318	7.410
Materiales	48.619	44.157
Carbón en tránsito	48.808	25.091
Materiales importados en tránsito	722	954
Otros inventarios	2.685	1.543
Total	**136.235**	**122.853**

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra en el siguiente cuadro:

Costos de inventario reconocidos como gasto en el período	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Carbón	492.381	384.101
Petróleo	15.761	31.289
Gas	108.011	135.171
Otros (1)	28.989	24.431
Total	**645.142**	**574.992**

(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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, son las siguientes:

Activo por impuestos corrientes	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Pagos Provisionales Mensuales	17.454	17.411
Crédito Norma Argentina	4.741	2.720
Crédito de fuente extranjera	4.784	-
Devolución Renta Retenida	17.528	23.680
Otros	543	1.031
Menos:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	-	1.298
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	265	173
Prov. Impuesto Primera Categoría	6.876	1.222
Total	**37.909**	**42.149**

Por otra parte, el detalle de las cuentas por pagar por impuestos corrientes (que no implican una posición neta del recuadro anterior) es el siguiente:

Pasivo por impuestos corrientes	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Prov. Impuesto Primera Categoría	80.792	81.384
Impueso en Norma Argentina	9.491	-
Otros	617	482
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	12.303	11.662
Devolución Renta Retenida	242	600
Anticipo Renta Colombia	39.976	23.874
Otros	199	135
Total	**38.180**	**45.595**

Impuestos a la Ganancias

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Gasto por impuestos corrientes	93.507	101.133
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(5.098)	-
Otro gasto por impuesto corriente	721	-
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	**89.130**	**101.133**
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	17.700	31.576
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**17.700**	**31.576**
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**106.830**	**132.709**

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	66.636	99.492
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	22.494	1.641
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**89.130**	**101.133**
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(9.757)	5.088
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	27.457	26.488
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**17.700**	**31.576**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**106.830**	**132.709**

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	87.633	86.711
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones (a)	22.706	39.583
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(3.523)	(18.740)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.660)	18.535
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(2.200)	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	653	5.462
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(84)	-
Efecto impositivo por absorción de perdida sin crédito	-	5.208
Diferencia de Cambio	2.777	(5.575)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	528	1.525
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	**19.197**	**45.998**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**106.830**	**132.709**

(a) El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (22.5%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las subsidiarias extranjeras (Argentina 35% y Colombia 39%).

Impuestos reconocidos en Otros resultados integrales	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	10.242	(17.236)
Impuestos reconocidos en Otros resultados integrales, Total	**10.242**	**(17.236)**

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

Impuestos Diferidos

Con fecha 8 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899, que introduce cambios en el sistema tributario vigente y modifica en algunos aspectos la Ley N° 20.780.

La Ley N° 20.899, establece que a la Sociedad se le aplicará, por tratarse de una sociedad anónima abierta, el Sistema Parcialmente Integrado, no permitiendo optar por el Sistema de Renta Atribuida, tal como lo establecía anteriormente la Ley N° 20.780. Asimismo, la ley de reforma tributaria incorporó un impuesto a las emisiones de las centrales termoeléctricas que será efectivo a partir de 2017.

En Colombia, con fecha 1 de enero de 2017, entró en vigencia la reforma tributaria estructural, que en términos generales unifica el impuesto a las empresas, disminuye la tasa corporativa, elimina el impuesto CREE y establece una sobre tasa de impuesto transitoria de 6% y 4% para los años 2017 y 2018 respectivamente, bajando así gradualmente el impuesto corporativo, desde 40% en 2017 hasta un 33% a partir de 2019 en adelante. Asimismo, la nueva normativa tributaria grava la distribución de dividendos con una tasa del 10%, establece una nueva regulación anti elusión, grava con IVA nuevas actividades, entre otras modificaciones.

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	-	92
Provisiones	9.245	7.734
Obligaciones por beneficios post-empleo	8.231	7.777
Revaluaciones de instrumentos financieros	8.785	12.297
Pérdidas fiscales	346.560	336.057
Ingresos diferidos	13.405	13.543
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	889	1.116
Obligaciones por leasing financiero	20.026	4.682
Gastos por financiamiento	7.874	5.129
Otros	25.858	35.008
Totales	**440.873**	**423.435**

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, originadas principalmente por gastos financieros no activados, depreciación acelerada de los activos de plantas que ya entraron en operación, además de la valorización de instrumentos derivados.

Existen evidencias positivas de que estas pérdidas serán revertidas en el futuro producto de ingresos imponibles asociados a contratos de suministro de energía que estas compañías han suscrito. En su mayor parte, corresponden a sociedades que no han comenzado sus operaciones o que han inciado sus operaciones hace poco tiempo.

Al 31 de diciembre de 2016, el ítem "Otros" incluye principalmente la diferencia relacionada a la obligación por retiro de activos fijos.

Los saldos de pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son detallados en el siguiente cuadro:

Pasivos por impuestos diferidos	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Depreciaciones	845.256	784.836
Provisiones	17	212
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	5.120	4.523
Revaluaciones de instrumentos financieros	10.474	12.095
Pasivos por impuestos diferido relativos a Ingresos Diferidos	16	-
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	25.674	6.449
Obligaciones por leasing financiero	314	402
Gastos por financiamiento	21.933	40.621
Otros	10.533	21.944
Totales	**919.337**	**871.082**
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	**(478.464)**	**(447.647)**

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

Estados de Situación Financiera	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Activo por impuesto diferido	93.133	94.893
Pasivo por impuesto diferido	(571.597)	(542.540)
Posición neta de impuestos diferidos	**(478.464)**	**(447.647)**

Nota 15 - Impuestos Diferidos	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Activo por impuesto diferido	440.873	423.435
Pasivo por impuesto diferido	(919.337)	(871.082)
Posición neta de impuestos diferidos	**(478.464)**	**(447.647)**

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, fueron los siguientes:

Movimientos en impuestos diferidos	Activo MUS$	Pasivo MUS$
Saldo 01 de enero 2015	389.562	842.352
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	18.210	49.786
Incremento (decremento) en resultados integrales	17.433	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(1.770)	(21.056)
Saldo 31 de diciembre 2015	423.435	871.082
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	27.114	44.814
Incremento (decremento) en resultados integrales	(10.393)	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	717	3.441
Saldo 31 de diciembre de 2016	440.873	919.337

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

AES Gener S.A. mantiene una participación del 50,01% en Guacolda Energía 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 Guacolda Energía 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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2016	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2016
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Guacolda Energía S.A.	Chile	US$	50,01%	50,01%	402.178	12.909	4.381	419.468
				TOTALES	**402.178**	**12.909**	**4.381**	**419.468**

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2015	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2015
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Guacolda Energía S.A.	Chile	US$	50,01%	50,01%	343.502	80.273	(21.597)	402.178
				TOTALES	**343.502**	**80.273**	**(21.597)**	**402.178**

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, se recibieron dividendos por un monto de MUS$22.500. Durante el ejercicio 2016, no se han recibido dividendos.

A continuación se presenta información resumida al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

		31 de diciembre 2016						
Inversiones en Asociadas	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Guacolda Energía S.A.	50,01%	153.284	1.600.891	(122.155)	(773.664)	380.500	(287.901)	25.814
TOTALES		**153.284**	**1.600.891**	**(122.155)**	**(773.664)**	**380.500**	**(287.901)**	**25.814**

		31 de diciembre de 2015						
Inversiones en Asociadas	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Guacolda Energía S.A.	50,01%	172.676	1.660.906	(172.945)	(836.196)	437.533	352.310	160.514
TOTALES		**172.676**	**1.660.906**	**(172.945)**	**(836.196)**	**437.533**	**352.310**	**160.514**

Con fecha 23 de abril de 2015 Empresa Eléctrica Guacolda S.A. acordó (i) emitir y colocar en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las leyes de valores de los Estados Unidos de América, bonos de largo plazo por un monto de US$500.000.000, con vencimiento el año 2025 (Bono 144-A), a una tasa de interés inicial de 4.560% anual; (ii) refinanciar con un sindicato de bancos nacionales y extranjeros distintos contratos de crédito vigentes a la fecha de la transacción por US$330.000.000 con vencimiento en el año 2020, el cual se encuentra sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América. Dicho refinanciamiento tuvo como objeto: (a) refinanciar los pasivos existentes de la Sociedad y financiar costos de construcción del proyecto de la quinta unidad de la planta de generación termoeléctrica que desarrolla Guacolda por US$784.964.996,02; (b) liquidar y poner término a los contratos de derivados vigentes de la Sociedad con un valor de mercado de US$23.000.000; (c) cubrir todos los gastos relacionados a la operación; y (d) financiar otros fines corporativos generales.

A través de esta refinanciación, se pasó de un esquema de Project Finance a un esquema de Deuda Corporativa en el cual las restricciones son menores ya que solo existen compromisos relacionados con obligaciones de información y mantenimiento de algunos ratios básicos. Bajo este esquema, no existe obligación de tener cuentas de reserva y/o boletas de garantía para el pago de capital e intereses.

Como parte del proceso de reorganización societaria, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las sociedades Empresa Eléctrica Guacolda S.A y Guacolda Energía S.A. celebradas el día 1 de septiembre de 2015 se acordó la fusión por incorporación entre ambas sociedades como consecuencia de la cual Empresa Eléctrica Guacolda S.A fue absorbida por Guacolda Energía S.A, adquiriendo esta última la totalidad de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones.

Tal como se mencionó en el Hecho Esencial de AES Gener S.A. informado a la Superintendencia el día 1 de septiembre de 2015, la reorganización societaria de Empresa Eléctrica Guacolda S.A produjo un incremento en las ganancias por participación en compañías asociadas y, en consecuencia, en la ganancia neta de AES Gener S.A. de MUS$69.570 al tercer trimestre de 2015. Este monto representa el 50% de los resultados generados por la reorganización.

Como producto de la fusión, y tal como se informara en el Hecho Esencial previamente mencionado, no hubo cambio alguno en la estructura de propiedad de la sociedad fusionada, manteniéndose como únicos accionistas AES Gener S.A. y El Águila Energy S.p.A., ambos accionistas a esa fecha, directa e indirectamente, de Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

Nota 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

	31 de diciembre de 2016		
Activos Intangibles	Valor Bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor Neto MUS$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	47.278	(27.780)	19.498
Activos Intangibles de Vida Indefinida	32.359	-	32.359
Activos Intangibles	**86.946**	**(27.780)**	**59.166**
Programas Informáticos	16.853	(12.409)	4.444
Servidumbres	16.761	(342)	16.419
Derechos de agua	17.192	-	17.192
Otros Activos Intangibles Identificables	28.831	(15.029)	13.802
Activos Intangibles Identificables	**79.637**	**(27.780)**	**51.857**

	31 de diciembre de 2015		
Activos Intangibles	Valor Bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor Neto MUS$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	42.978	(21.363)	21.615
Activos Intangibles de Vida Indefinida	31.623	-	31.623
Activos Intangibles	**81.910**	**(21.363)**	**60.547**
Programas Informáticos	16.178	(10.110)	6.068
Servidumbres	16.013	(278)	15.735
Derechos de agua	17.207	-	17.207
Otros Activos Intangibles Identificables	25.203	(10.975)	14.228
Activos Intangibles Identificables	**74.601**	**(21.363)**	**53.238**

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde exclusivamente a: la servidumbre Lote A de Mejillones de la subsidiaria Empresa Eléctrica Angamos S.A., la servidumbre de las líneas S/E Angamos-Atacama / Angamos-Encuentro de la subsidiaria Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. 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.

A continuación se detallan los saldos y la evolución de Activos Intangibles-Plusvalía al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente:

	2016					
Movimientos en Activos Intangibles	**Programas Informáticos** MUS$	**Servidumbres** MUS$	**Derechos de agua** MUS$	**Otros Activos Intangibles Identificables** MUS$	**Plusvalía Comprada** MUS$	**Activos Intangibles, Neto** MUS$
Saldo Inicial al 01 enero 2016	6.068	15.735	17.207	14.228	7.309	**60.547**
Adiciones	567	749	-	2.316	-	**3.632**
Retiros	-	-	(15)	-	-	**(15)**
Amortización	(2.216)	(65)	-	(2.742)	-	**(5.023)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	25	-	-	-	-	**25**
Total cambios	**(1.624)**	**684**	**(15)**	**(426)**	**-**	**(1.381)**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 30 de septiembre de 2016	**4.444**	**16.419**	**17.192**	**13.802**	**7.309**	**59.166**

	2015					
Movimientos en Activos Intangibles	**Programas Informáticos** MUS$	**Servidumbres** MUS$	**Derechos de agua** MUS$	**Otros Activos Intangibles Identificables** MUS$	**Plusvalía Comprada** MUS$	**Activos Intangibles, Neto** MUS$
Saldo Inicial al 01 enero de 2015	4.143	15.799	17.207	16.159	7.309	**60.617**
Adiciones	4.798	-	-	114	-	**4.912**
Retiros	-	-	-	-	-	**-**
Amortización	(2.700)	(64)	-	(2.045)	-	**(4.809)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(173)	-	-	-	-	**(173)**
Total cambios	**1.925**	**(64)**	**-**	**(1.931)**	**-**	**(70)**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 diciembre de 2015	**6.068**	**15.735**	**17.207**	**14.228**	**7.309**	**60.547**

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 31 de diciembre 2016	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
	MUS$	
Derecho de Agua Volcán RPG	11.908	Indefinido
CMPC Laja	7.160	8 años

Nota 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	31 de diciembre de 2016 MUS$	31 de diciembre de 2015 MUS$	31 de diciembre de 2016 MUS$	31 de diciembre de 2015 MUS$	31 de diciembre de 2016 MUS$	31 de diciembre de 2015 MUS$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	17.192	17.207	-	-	17.192	17.207
Servidumbres	13.182	12.431	1.192	1.192	14.374	13.623
Otros Intangibles	793	793	-	-	793	793
Total	**38.476**	**37.740**	**1.192**	**1.192**	**39.668**	**38.932**

Al 31 de diciembre de 2016 no se registraron pérdidas por deterioro de activos intangibles o a nivel UGE.

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Nota 18.1 Propiedades, Plantas y Equipos

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se muestran en la tabla siguiente:

	31 de diciembre de 2016		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	MUS$	MUS$	MUS$
Construcciones en curso	1.181.575	-	1.181.575
Terrenos	38.703	-	38.703
Edificios	25.468	(11.384)	14.084
Planta y equipos	7.078.327	(2.213.084)	4.865.243
Equipamiento de tecnología de la información	21.448	(13.301)	8.147
Instalaciones fijas y accesorios	16.936	(11.404)	5.532
Vehículos de motor	6.067	(4.634)	1.433
Otras propiedades, plantas y equipos	46.449	(10.876)	35.573
Totales	**8.414.973**	**(2.264.683)**	**6.150.290**

	31 de diciembre de 2015		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	MUS$	MUS$	MUS$
Construcciones en curso	1.774.918	-	1.774.918
Terrenos	38.751	-	38.751
Edificios	24.540	(9.636)	14.904
Planta y equipos	5.823.109	(1.952.173)	3.870.936
Equipamiento de tecnología de la información	17.179	(11.780)	5.399
Instalaciones fijas y accesorios	15.158	(9.705)	5.453
Vehículos de motor	5.835	(4.159)	1.676
Otras propiedades, plantas y equipos	92.750	(9.281)	83.469
Totales	**7.792.240**	**(1.996.734)**	**5.795.506**

El monto de construcciones en curso corresponde principalmente a las inversiones asociadas a los proyectos Alto Maipo 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	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	484.809	1.413.312

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Movimiento año 2016	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 2016	1.774.918	38.751	14.904	3.870.936	5.399	5.453	1.676	83.469	**5.795.506**
Cambios	Adiciones	573.534	283	-	47.060	257	160	713	3.464	**625.471**
Cambios	Desapropiaciones (ventas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios	Retiros	(6)	(565)	-	(2.975)	(72)	(15)	(51)	(41.297)	**(44.981)**
Cambios	Gasto por Depreciación	-	2	(1.741)	(238.421)	(1.568)	(1.615)	(526)	(1.592)	**(245.461)**
Cambios	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	2.160	116	44	18.100	122	41	3	275	**20.861**
Cambios	Obras terminadas	(1.169.031)	116	877	1.170.543	4.009	1.508	(382)	(8.746)	**(1.106)**
	Total Cambios	**(593.343)**	**(48)**	**(820)**	**994.307**	**2.748**	**79**	**(243)**	**(47.896)**	**354.784**
	Saldo Final al 31 de diciembre de 2016	**1.181.575**	**38.703**	**14.084**	**4.865.243**	**8.147**	**5.532**	**1.433**	**35.573**	**6.150.290**

	Movimiento año 2015	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 2015	1.415.370	39.350	11.719	3.845.990	6.438	5.155	1.961	106.060	**5.432.043**
Cambios	Adiciones	771.449	122	-	297	298	206	666	4.599	**777.637**
Cambios	Desapropiaciones (ventas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios	Retiros	(1.875)	-	-	(50.867)	-	(5)	(67)	(23.959)	**(76.773)**
Cambios	Gasto por Depreciación	-	-	(1.574)	(195.007)	(2.344)	(1.358)	(547)	(1.786)	**(202.616)**
Cambios	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(10.385)	(721)	(171)	(121.148)	(620)	(249)	-	(1.370)	**(134.664)**
Cambios	Obras terminadas	(399.641)	-	4.930	391.671	1.627	1.704	(337)	(75)	**(121)**
	Total Cambios	**359.548**	**(599)**	**3.185**	**24.946**	**(1.039)**	**298**	**(285)**	**(22.591)**	**363.463**
	Saldo Final al 31 de diciembre de 2015	**1.774.918**	**38.751**	**14.904**	**3.870.936**	**5.399**	**5.453**	**1.676**	**83.469**	**5.795.506**

(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.

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

Intereses Capitalizados	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	65.148	59.411
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	28,74%	28,60%

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.

Nota 18.2 Activos en Arriendo

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

Arrendamiento Financiero Neto	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Edificio	6.274	6.870
Planta y equipo	2.979	3.109
Equipamiento de tecnologías de la información	16	16
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, Neto	**9.269**	**9.995**

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31 de diciembre 2016			31 de diciembre 2015		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
Menor a un año	1.025	442	583	971	453	518
Entre un año y cinco años	4.097	1.508	2.589	2.685	1.441	1.244
Más de cinco años	28.509	14.486	14.023	30.420	15.303	15.117
Total	**33.631**	**16.436**	**17.195**	**34.076**	**17.197**	**16.879**

Nota 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.

Según Hecho esencial de fecha 17 de agosto de 2016, el Proyecto Hidroeléctrico Alto Maipo ha experimentado ciertas dificultades en la ejecución de las obras las cuales se han traducido en sobrecostos al presupuesto original del proyecto. Asimismo, tal como se informa en Hecho esencial de fecha 17 de enero de 2017, dichos sobrecostos fueron estimados finalmente en el 22%, contingencias incluidas, del costo original del proyecto y han sido sometidos a la revisión de dos firmas especialistas independientes, quienes han corroborado su razonabilidad. Los sobrecostos han dado lugar a una serie de negociaciones con miras a restructurar el financiamiento existente y obtener recursos adicionales para el proyecto, provistos por AES Gener, accionistas minoritarios y financistas del proyecto, de tal manera de cubrir dichos sobrecostos y continuar con la construcción y desarrollo del mismo.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no se generaron ajustes por deterioro.

Nota 18.4 Venta de Propiedades, Plantas y Equipos.

Con fecha 26 de marzo de 2015 el directorio de AES Gener S.A. autorizó la venta de la planta de San Francisco de Mostazal. A raíz de ésta decisión, se procedió a clasificar el valor libro de dicha planta como "Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta"

Con fecha agosto de 2015 fue materializada la venta de la planta de San Francisco de Mostazal a la compañía AES Argentina S.A. Producto de la venta, se reconoció una utilidad de MUS$3.904 en el rubro "Otras Ganancias (Pérdidas).

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Otros Pasivos Financieros	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses (19.1)	183.114	105.050	3.536.143	3.270.056
Derivados de cobertura (ver nota 10.1)	33.706	53.212	134.307	186.863
Derivados no cobertura	13.994	1.290	1.620	-
Total	**230.814**	**159.552**	**3.672.070**	**3.456.919**

19.1 Préstamos que devengan intereses

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Clases de préstamos que devengan intereses	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Préstamos bancarios	156.718	77.046	1.488.260	1.016.583
Obligaciones con público	25.813	27.486	2.031.557	2.238.123
Obligaciones por leasing (ver nota 18.2)	583	518	16.612	16.361
Gastos Diferidos por Financiamiento (1)	-	-	(286)	(1.011)
Total	**183.114**	**105.050**	**3.536.143**	**3.270.056**

(1) Corresponden principalmente a gastos diferidos por financiamiento asociados a renovación contrato de crédito de líneas de financiamiento comprometidas con un sindicato de bancos en diciembre de 2014 por parte de AES Gener S.A., por UF 6.000.000 (MUS$243.531), las cuales al 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2016:

									Corriente	No Corriente
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Valor Contable	Valor Contable
									MUS$	MUS$
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	US$	Semestral	3,12%	3,12%	2030	46.359	907.773
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US$	Al vencimiento	1,26%	1,26%	2017	99.594	-
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	US$	Mensual	4,57%	4,57%	2033	8.175	334.571
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col$	Mensual	12,74%	12,74%	2028	1.651	48.934
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Estado	CLP$	Semestral	4,64%	4,35%	2029	244	52.851
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Estado	CLP$	Semestral	4,56%	4,27%	2029	52	11.398
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco de Crédito e Inversión	CLP$	Semestral	4,80%	4,51%	2029	253	53.027
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLP$	Semestral	4,96%	4,67%	2029	262	52.691
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Chile	UF$	Semestral	4,86%	4,57%	2029	128	27.015
								Total	**156.718**	**1.488.260**

Pagos de capital e intereses no descontados:

				Corriente			No Corriente					
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 de diciembre 2016	Vencimiento 1 a 2 años	Vencimiento 2 a 3 años	Vencimiento 3 a 4 años	Vencimiento 4 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de diciembre 2016
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	31.719	21.249	**52.968**	58.210	60.450	62.790	65.220	712.950	**959.620**
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	-	101.230	**101.230**	-	-	-	-	-	**-**
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	729	14.856	**15.585**	15.585	23.833	23.154	24.045	334.512	**421.129**
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	1.651	**1.651**	5.383	6.535	37.016	48.934	-	**97.868**
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Estado	-	2.375	**2.375**	6.962	6.758	6.564	6.357	41.070	**67.711**
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Estado	-	505	**505**	1.499	1.455	1.414	1.370	8.871	**14.609**
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco de Crédito e Inversión	-	2.462	**2.462**	7.047	6.836	6.634	6.420	41.297	**68.234**
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Corpbanca	-	2.549	**2.549**	7.132	6.913	6.704	6.482	41.523	**68.754**
76004976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Banco Chile	-	1.247	**1.247**	3.539	3.432	3.330	3.221	20.691	**34.213**
				32.448	**148.124**	**180.572**	**105.357**	**116.212**	**147.606**	**162.049**	**1.200.914**	**1.732.138**

(1) El capital asociado a la obligación de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., no será cancelado sino a partir del año 2017 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 2015:

									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$
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	US$	Semestral	1,99%	1,99%	2030	5.697	819.921
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US$	Al vencimiento	1,26%	1,26%	2017	322	100.000
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US$	Al vencimiento	0,40%	0,40%	2016	50.025	-
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US$	Al vencimiento	0,64%	0,64%	2016	17.501	-
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	US$	Mensual	4,29%	4,29%	2033	3.501	54.337
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	-	42.325
								Total	**77.046**	**1.016.583**

Pagos de capital e intereses no descontados

				Corriente			No Corriente					
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2015	Vencimiento 1 a 2 años	Vencimiento 2 a 3 años	Vencimiento 3 a 4 años	Vencimiento 4 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de diciembre 2015
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	7.271	13.020	**20.291**	45.016	50.672	52.622	54.658	677.397	**880.365**
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	645	1.283	**1.928**	101.875	-	-	-	-	**101.875**
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	50.061	-	**50.061**	-	-	-	-	-	-
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	17.501	-	**17.501**	-	-	-	-	-	-
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	1.196	3.615	**4.811**	3.786	5.810	6.136	6.855	106.154	**128.741**
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	-	-	21.378	-	15.690	-	20.306	**57.374**
				76.674	**17.918**	**94.592**	**172.055**	**56.482**	**74.448**	**61.513**	**803.857**	**1.168.355**

(1) El capital asociado a la obligación de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., no será cancelado sino a partir del año 2017 en adelante. En tanto, el capital de Alto Maipo S.p.A. no será cancelado sino a partir del año 2019.

(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 31 de diciembre de 2016:

									Corriente	No Corriente
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Valor Contable	Valor Contable
									MUS$	MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	1.073	168.809
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US$	5,64%	5,25%	15-08-2021	8.763	387.944
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,23%	8,00%	01-04-2019	499	24.070
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	Bonos USD	US$	8,38%	8,58%	18-12-2073	1.367	441.962
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	Bonos USD	US$	5,22%	5,00%	14-07-2025	9.366	386.959
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	Bonos USD	US$	5,25%	4,88%	25-05-2029	3.002	588.424
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	1.743	33.389
								Total	**25.813**	**2.031.557**

Pagos de capital e intereses no descontados

				Corriente			No Corriente					
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 de diciembre 2016	Vencimiento 1 a 2 años	Vencimiento 2 a 3 años	Vencimiento 3 a 4 años	Vencimiento 4 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de diciembre 2016
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.818	**12.818**	28.188	27.023	25.886	24.692	140.229	**246.018**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.543	**21.087**	21.089	21.089	21.089	422.770	-	**486.037**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	-	1.925	**1.925**	1.925	25.503	-	-	-	**27.428**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	-	37.688	**37.688**	37.688	37.688	37.688	37.688	2.409.750	**2.560.502**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	9.802	9.800	**19.602**	19.600	19.600	19.600	19.600	470.400	**548.800**
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	-	29.297	**29.297**	80.945	78.396	75.847	73.298	468.190	**776.676**
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	-	3.765	**3.765**	3.762	3.817	3.881	4.317	32.335	**48.111**
				20.346	**105.836**	**126.182**	**193.197**	**213.116**	**183.991**	**582.365**	**3.520.904**	**4.693.572**

A continuación se detallan las obligaciones con el público por empresa deudora, serie, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre 2015:

									Corriente	No Corriente
									Valor Contable	Valor Contable
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	MUS$	MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	1.070	154.561
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US$	5,64%	5,25%	15-08-2021	8.706	385.694
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,23%	8,00%	01-04-2019	498	23.983
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US$	8,38%	8,58%	18-12-2073	1.494	441.820
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	Bonos USD	US$	5,22%	5,00%	14-07-2025	10.141	418.891
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	Bonos USD	US$	5,23%	4,87%	25-05-2029	4.042	781.589
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	1.535	31.585
								Total	**27.486**	**2.238.123**

Pagos de capital e intereses no descontados

				Corriente			No Corriente					
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2015	Vencimiento 1 a 2 años	Vencimiento 2 a 3 años	Vencimiento 3 a 4 años	Vencimiento 4 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente 31 diciembre 2015
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.855	**12.855**	12.819	28.188	27.023	25.886	164.920	**258.836**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.544	**21.088**	21.089	21.089	21.089	21.089	422.769	**507.125**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	-	1.925	**1.925**	1.925	1.925	25.504	-	-	**29.354**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	-	37.688	**37.688**	37.688	37.688	37.688	37.688	2.447.436	**2.598.188**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	10.625	10.625	**21.250**	21.250	21.250	21.250	21.250	531.250	**616.250**
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	-	39.000	**39.000**	39.000	107.752	104.359	100.966	720.817	**1.072.894**
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	-	3.449	**3.449**	3.453	3.450	3.500	3.559	33.609	**47.571**
				21.169	**116.086**	**137.255**	**137.224**	**221.342**	**240.413**	**210.438**	**4.320.801**	**5.130.218**

NOTA 20 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

	Corrientes		No Corrientes	
Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	**31 de diciembre 2016 MUS$**	**31 de diciembre 2015 MUS$**	**31 de diciembre 2016 MUS$**	**31 de diciembre 2015 MUS$**
Acreedores comerciales	60.404	53.961	-	-
Acreedores comerciales no facturados	271.323	220.906	-	-
Otras cuentas por pagar (b)	26.427	13.722	17.266	26.283
Total acreedores y otras cuentas por pagar	**358.154**	**288.589**	**17.266**	**26.283**

(a) Al 31 de diciembre de 2016, 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 y pasivos impositivos asociados a subsidiarias argentinas.

	PROVEEDORES PAGOS AL DIA							
	Hasta 30 días MUS$	**31-60 días MUS$**	**61-90 días MUS$**	**91-120 días MUS$**	**121-365 días MUS$**	**366 y más días MUS$**	**Total MUS$**	**Días promedio de pago**
Saldos al 31 de diciembre de 2016	26.999	27.802	428	-	22	175	**55.426**	29
Saldos al 31 de diciembre de 2015	16.903	-	-	-	22	197	**17.122**	26

	PROVEEDORES CON PLAZO VENCIDO						
	Hasta 30 días MUS$	**31-60 días MUS$**	**61-90 días MUS$**	**91-120 días MUS$**	**121-365 días MUS$**	**366 y más días MUS$**	**Total MUS$**
Saldos al 31 de diciembre de 2016	731	338	771	139	618	2.381	**4.978**
Saldos al 31 de diciembre de 2015	19.234	5.839	349	3.294	1.013	7.110	**36.839**

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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, los saldos de provisiones son los siguientes:

	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Clase de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de reclamaciones legales (a)	160	2.297	-	1
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	72	80	70.927	105.875
Otras provisiones (c)	680	1.078	735	723
Total	**912**	**3.455**	**71.662**	**106.599**

(a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a provisiones por contingentes legales, 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.

Al 31 de diciembre de 2016 se constituyó provisión asociada a Proyecto Solar.

(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 2016	2.298	105.955	1.801	**110.054**
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	5.862	-	**5.862**
Provisiones adicionales	-	-	105	**105**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(2.138)	(40.783)	(487)	**(43.408)**
Provisión utilizada	-	(9)	-	**(9)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(26)	(4)	**(30)**
Cambios en provisiones, total	**(2.138)**	**(34.956)**	**(386)**	**(37.480)**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2016	**160**	**70.999**	**1.415**	**72.574**

Clase de provisiones	Reclamaciones legales	Costos de desmantelamiento y reestructuración	Otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01 enero de 2015	2.165	120.155	1.962	**124.282**
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	6.560	-	**6.560**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	139	(20.316)	(107)	**(20.284)**
Provisión utilizada	-	(406)	-	**(406)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6)	(38)	(54)	**(98)**
Cambios en provisiones, total	**133**	**(14.200)**	**(161)**	**(14.228)**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2015	**2.298**	**105.955**	**1.801**	**110.054**

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 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Porción Corriente	3.858	3.689
Porción No corriente	28.570	27.960
Total	**32.428**	**31.649**

22.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-Empleo

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Saldo inicial	**31.649**	**37.004**
Costo del servicio corriente obligación	2.545	2.475
Costo por intereses por obligación	1.343	1.346
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos demográficos	(617)	1.789
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos Financieros	(527)	(2.553)
Incremento (disminución) por el cambio de moneda extranjera	1.635	(6.506)
Contribuciones pagadas obligación	(3.600)	(1.906)
Saldo final	**32.428**	**31.649**

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2016 MUS$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.545	2.475
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.343	1.346
Pérdida (ganancia) por reducción y liquidación plan beneficios	1.772	779
Impacto total en resultado	**5.660**	**4.600**

22.3 Otras Revelaciones

(a) Supuestos actuariales:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Tasa de descuento nominal utilizada	4,82%	4,94%	7,50%	9,00%
Tasa promedio rotación de personal	7,49%	9,99%	0,00%	0,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	3,80%	4,65%	4,30%	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 31 de diciembre de 2016, 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 de la tasa de descuento	Disminución de 0.25% MUS$	Incremento de 0.25% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(468)	451

Sensibilización del aumento en salarios	Disminución de 0.25% MUS$	Incremento de 0.25% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	324	(333)

Sensibilización de la tasa de rotación	Disminución de 1.0% MUS$	Incremento de 1.0% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(74)	(274)

NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

23.1 Ingresos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, los ingresos diferidos son los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
Otros Pasivos No Financieros	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Ingresos diferidos (23.1)	573	573	9.262	9.835
Pasivos acumulados (23.2)	31.968	29.956	-	-
Otros pasivos (23.3)	3.183	3.557	557	517
Total	**35.724**	**34.086**	**9.819**	**10.352**

	Corriente		No Corriente	
Ingresos Diferidos	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Ingreso Anticipado Escondida	74	48	887	481
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	5.504	5.785
Ingreso Anticipado GNL Quintero	168	168	1.846	2.013
Otros Ingresos anticipados	50	76	1.025	1.556
Total	**573**	**573**	**9.262**	**9.835**

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

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 los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015.

24.2 Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, 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 2014	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891	8.400.318.891
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2015	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891	8.400.318.891
Suscripción y pago				
Disminución de pleno derecho	(398.420.239)			
Saldo al 31 de diciembre 2016	8.400.318.891	8.400.318.891	8.400.318.891	8.400.318.891

Con fecha 18 de noviembre de 2017, se procedió a reducir de pleno derecho, 398.420.239 acciones, por efecto del vencimiento del plazo previsto para la total suscripción y pago de aumento de capital acordado en 41° Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de octubre de 2013.

24.3 Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2016, acordó que existe la intención de distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2016, 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 2016.

Asimismo, en dicha Junta se acordó el pago con cargo a utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015:

- La cantidad de US$264.874.655, correspondiente aproximadamente 94,09% de las utilidades del ejercicio 2015, al que debió descontarse el dividendo provisorio distribuido en el año 2015, por un monto de US$171.500.070,45 y

- El saldo por un total de US$93.374.584,66, equivalente al 35,25% de las utilidades del año 2015, fue pagado a partir del día 26 de mayo de 2016, por un total de US$ 51.000.016,05 y el saldo por US$42.374.568,61 fue pagado a partir del día 29 de agosto de 2016

24.4 Ganancias (pérdidas) Acumuladas

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Saldo Inicial	377.125	358.103
Resultado del período	261.009	264.874
Dividendos definitivos	(93.374)	(63.500)
Dividendos provisorios	-	(171.500)
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	-	(10.852)
Saldo Final	**544.760**	**377.125**

24.5 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 2016	6.958	229.609	236.567
Plan de opciones sobre acciones	841	-	841
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**7.799**	**229.609**	**237.408**

	Planes de opciones sobre acciones MUS$	Reserva de dividendos propuestos MUS$	Total MUS$
Saldos al 1 de enero de 2015	6.034	218.757	224.791
Plan de opciones sobre acciones	924	-	924
Traspaso de Resultado del ejercicio 2014	-	10.852	10.852
Saldos al 31 de diciembre 2015	**6.958**	**229.609**	**236.567**

24.6 Otras Reservas

El siguiente es el detalle de las Otras Reservas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015:

	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 2016	(154.098)	(221.710)	(10.041)	(136.741)	30.402	(492.188)
Valuación de activos disponible para la venta	-	(2.293)	-	-	-	(2.293)
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	(3.989)	-	-	-	(3.989)
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	39.303	-	-	-	39.303
Movimiento Derivados de Asociada	-	4.380	-	-	-	4.380
Impuesto diferido	-	(9.562)	(680)	-	-	(10.242)
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	(4.417)	(5)	-	-	(4.422)
Diferencia de conversión subsidiaria	10.790	-	-	-	-	10.790
Otras variaciones	-	-	1.143	-	140	1.283
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**(143.308)**	**(198.288)**	**(9.583)**	**(136.741)**	**30.542**	**(457.378)**

	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 2015	(54.438)	(200.601)	(10.956)	(136.741)	30.454	(372.282)
Valuación de activos disponible para la venta	-	1.681	-	-	-	1.681
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	25.761	-	-	-	25.761
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	(87.592)	-	-	-	(87.592)
Movimiento Derivados de Asociada	-	898	-	-	-	898
Impuesto diferido	-	17.094	142	-	-	17.236
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	21.049	13	-	(29)	21.033
Diferencia de conversión subsidiaria	(99.660)	-	-	-	-	(99.660)
Otras variaciones	-	-	760	-	(23)	737
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**(154.098)**	**(221.710)**	**(10.041)**	**(136.741)**	**30.402**	**(492.188)**

(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.

24.7 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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos Ordinarios	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Ventas de energía y potencia contratos (1)	1.603.068	1.597.051
Ventas de energía y potencia spot	425.881	407.551
Otros ingresos ordinarios (2)	257.452	160.805
Total	**2.286.401**	**2.165.407**

(1) Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, dentro de las "Ventas de energía y potencia contratos" se incluyen ingresos asociados a arrendamiento planta Nueva Renca a Endesa por MUS$13.804 y MUS$40.767, respectivamente.

(2) 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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas" y "Gastos de administración".

Gastos por naturaleza	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Compra de energía y potencia	441.624	458.794
Consumo de combustible	476.613	501.710
Costo de venta de combustible	144.104	52.780
Costo uso sistema de transmisión	94.004	94.371
Costo de venta productivo y otros	197.485	213.913
Gastos de Personal productivo	57.198	54.619
Depreciación	249.206	205.236
Amortización	720	1.141
Costo de Venta	**1.660.954**	**1.582.564**
Gastos de Personal administrativo	38.953	36.370
Otros gastos de administración	63.343	68.289
Gastos de administración	**102.296**	**104.659**
TOTAL	**1.763.250**	**1.687.223**

26.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de personal	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Sueldos y salarios	78.744	75.832
Beneficios a corto plazo a los empleados	9.302	9.328
Gasto por obligación por beneficios post empleo	943	132
Beneficios por terminación de relación laboral	4.290	3.776
Transacciones con pagos basados en acciones	1.636	1.126
Otros gastos de personal	1.236	795
Total	**96.151**	**90.989**

NOTA 27 - OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Otras ganancias (pérdidas)	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Retiro de activos fijos	(2.910)	(915)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	243	4.952
Dividendo Gasandes	-	234
Castigo/Ajuste Cuentas por pagar	416	-
Gastos refinanciamiento deuda	6.803	(18.565)
Castigo impuesto por recuperar	(6.379)	(9.591)
Recuperación seguros	-	766
Ajuste valorización contrato mantenimiento	-	5.223
Otros ingresos (egresos) varios	2.361	1.999
Total	**534**	**(15.897)**

NOTA 28 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Ingresos por activos financieros	6.599	7.516
Otros ingresos financieros	1.512	1.343
Total ingresos financieros	**8.111**	**8.859**
Intereses por préstamos bancarios	(45.737)	(39.483)
Intereses por bonos	(142.505)	(134.925)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(11.942)	(11.415)
Otros gastos	(26.495)	(21.892)
Gastos financieros activados	65.148	59.411
Total gasto financiero	**(161.531)**	**(148.304)**
Diferencia de cambio neta	(17.297)	(17.340)
Total resultado financiero	**(170.717)**	**(156.785)**

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.

Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	31 de diciembre 2016 US$	31 de diciembre 2015 US$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	261.009	264.874
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**261.009**	**264.874**
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.400.318.891	8.400.318.891
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	**0,031**	**0,032**

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

NOTA 30 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

30.1 Litigios y/o Procedimientos Administrativos

a) Proceso Arbitral CGE EMEL

El Grupo CGE Emel mantiene una diferencia con Gener respecto a la interpretación de los contratos de suministro vigentes entre las partes, en relación al Decreto Supremo N°14, que regula las tarifas de sub-transmisión. Debido a lo anterior, Gener inició durante el mes de noviembre de 2014 diversas demandas arbitrales en contra de empresas del Grupo CGE Emel (Empresa Eléctrica de Atacama S.A., Empresa Eléctrica de Melipilla Colchagua y Maule S.A., Empresa Eléctrica de Talca S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.). Durante enero de 2015, en el marco de esta divergencia, el Grupo CGE Emel rechazó el pago de las facturas de Gener correspondientes a los consumos eléctricos de diciembre del 2014. El 29 de enero de 2015, AES Gener envió carta al Grupo CGE Emel rechazando la medida adoptada por éste y procedió a emitir un nuevo documento gestionando el cobro de la cantidad adeudada, el cual fue igualmente rechazado. A partir de febrero de 2015, AES Gener ha procedido a emitir la facturación al Grupo CGE Emel por los montos no disputados. A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, el monto en disputa con el Grupo CGE Emel es de M$14.152.000 (MUS$21.139).

Con fecha 18 de julio de 2016, se dictó sentencia en el arbitraje entre AES Gener y Empresa Eléctrica de Atacama S.A. (EMELAT), subsidiaria de CGE, acogiendo la posición de AES Gener, en términos de establecer que los puntos de suministro y los factores para el cálculo de las pérdidas de transmisión son las que las partes habían venido utilizando previo a la dictación del Decreto Supremo N° 14, los cuales deberán seguir considerándose para la ejecución y cumplimiento del contrato en el futuro; adicionalmente se estableció que EMELAT debería pagar a AES Gener las cantidades adeudadas desde octubre de 2013, por diferencias en la aplicación de las distintas metodologías, las cuales ascienden a M$3.315.137 (MUS$4.952), más IVA.

Con fecha 5 de septiembre de 2016 se dictó sentencia en el arbitraje entre AES Gener y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. (ELECDA), acogiéndose la posición de AES Gener, en términos de condenar a la demandada a pagar la cantidad de M$145.409 (MUS$217), por concepto de menor pago del suministro de electricidad entre los meses de octubre de 2013 y octubre de 2014, más intereses; asimismo, se condenó a ELECDA a pagar los suministros efectuados con posterioridad al período indicado, y en lo sucesivo, conforme al punto de suministro Diego de Almagro y refiriendo a aquel, las mediciones de los consumos desde el Punto de Medida de Taltal 13.8kV, utilizando el factor de pérdida 1,1784, determinándose dichos montos al momento de la ejecución de la sentencia; finalmente se condenó a ELECDA al pago de toda suma que pudiera haber sido obtenida indebidamente en virtud de puntos de suministro o medida, y metodologías de referenciación, diversos a los acordados en el contrato de suministro. La sentencia fue apelada por la demandada ante la Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose a la fecha pendiente la vista del recurso.

Con fecha 12 de septiembre de 2016 se dictó sentencia en el arbitraje entre AES Gener y Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A., acogiéndose la posición de AES Gener, en términos de condenar a la demandada a pagar la cantidad de M$5.467.351 (MUS$8.167) , por concepto de menor pago del suministro de electricidad entre los meses de octubre de 2013 a noviembre de 2014, más intereses; al pago de M$17.507.645 (MUS$26.152), correspondiente al saldo de precio de los suministros no pagados desde diciembre de 2014 hasta octubre de 2015, más lo que resulte de aplicar, a partir de noviembre de 2015, y en lo sucesivo, los mismos criterios considerados para determinar los saldos insolutos señalados precedentemente; finalmente se condenó a la demandada al pago de la cantidad de M$198.017 (MUS$296), cantidad obtenida indebidamente en virtud de puntos de suministro no acordados en el contrato de suministro. La sentencia fue apelada por Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A ante la Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose a la fecha pendiente la vista del recurso. Con fecha 12 de septiembre de 2016 se dictó sentencia en el arbitraje entre AES Gener y Empresa Eléctrica de Talca S.A., acogiéndose la posición de AES Gener, en términos de condenar a la demandada a pagar la cantidad de M$349.414 (MUS$522), por concepto de menor pago del suministro de electricidad entre los meses de octubre de 2013 y noviembre de 2014, más intereses; al pago de M$1.183.605 (MUS$1.768), correspondiente al saldo de precio de los suministros no pagados desde diciembre de 2014 hasta octubre de 2015, más lo que resulte de aplicar, a partir de noviembre de 2015, y en lo sucesivo, los mismos criterios considerados para determinar los saldos insolutos señalados precedentemente; finalmente se condenó a Empresa Eléctrica de Talca S.A al pago de la cantidad de M$86.426 (MUS$129), monto que fue obtenida indebidamente en virtud de puntos de suministro no acordados en el contrato de suministro. La sentencia fue apelada por Empresa Eléctrica de Talca S.A ante la Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose a la fecha pendiente la vista del recurso. Durante el mes de enero de 2017 la Comisión Nacional de Energía (CNE) y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) solicitaron a la Corte de Apelaciones de Santiago hacerse parte en segunda instancia en los cuatro procesos antes mencionados. La Corte rechazó dichas solicitudes, siendo dicha resolución objeto de recurso de reposición por parte de la SEC y de la CNE, el que a la fecha no ha sido resuelto.

b) Demanda Civil AES Gener S.A.

Con fecha 6 de noviembre de 2015 se dio inicio a demanda civil por la cual, AES Gener S.A., fue formalmente demandada por incumplimiento de contrato más indemnización de perjuicios interpuesta en el Cuarto Juzgado Civil de Antofagasta por un subcontratista de ET Solar de Chile S.p.A, la cual es contratista de AES Gener para el desarrollo del Proyecto Solar Andes. La demanda fue interpuesta conjuntamente en contra de ET Solar de Chile S.p.A y AES Gener S.A., y se fundamenta en pretendidos incumplimientos bajo el contrato suscrito entre la demandante y ET Solar de Chile S.p.A para la ejecución de determinadas obras en el Proyecto Solar Andes de propiedad de AES Gener, que se desarrolla actualmente en la II Región. En virtud de la referida demanda el subcontratista reclama, por concepto de eventuales montos adeudados por trabajos realizados e indemnización de perjuicios, la cantidad de M$1.800.000 (MUS$2.689). Con fecha 1 de diciembre de 2015, AES Gener S.A. promovió un incidente de incompetencia ante el l 4° Juzgado Civil de Antofagasta, alegando que la materia del litigio debe ser conocida por los tribunales de la ciudad de Santiago, y no de Antofagasta. Con fecha 18 de julio de 2016 el tribunal resolvió el incidente de incompetencia del tribunal fallando en favor de AES Gener, esto es declarándose incompetente. La Corte de Apelaciones de Antofagasta ratificó la resolución del tribunal de primera instancia, en términos de confirmar que dicho tribunal es incompetente para conocer de la causa. En contra de dicha resolución la contraparte interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema, el cual a la fecha se encuentra pendiente.

c) Demanda Civil de Indemnización de Perjuicios a AES Gener S.A.

Con fecha 20 de septiembre de 2016 se notificó demanda de indemnización de perjuicios en el 1° Juzgado Civil de Santiago, interpuesta en contra de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (“Sigdo Koppers”) y AES Gener S.A., a raíz de accidente fatal ocurrido en las faenas del Proyecto Cochrane, y que costó la vida de un trabajador de un subcontratista de Sigdo Koppers, la cual es a su vez contratista de Empresa Eléctrica Cochrane SpA, subsidiaria de AES Gener S.A. La demanda tiene por objeto que Sigdo Koppers y AES Gener sean solidariamente condenadas a pagar a los demandantes, por concepto de daño moral, la suma total de M$450.000 (MUS$672). A la fecha se encuentra pendiente la presentación del escrito de dúplica por parte de AES Gener. Los montos demandados no han sido provisionados, por cuanto se encuentran cubiertos por seguros contratados durante el período de construcción de la Central Cochrane.

d) Cesación de pagos Termocandelaria S.C.A. E.S.P

Tal como se mencionara anteriormente, durante el año 2015, un generador térmico acumuló penalidades y deudas en el mercado Colombiano que incluyen a la subsidiaria AES Chivor. Este generador fue intervenido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios congelando las deudas vigentes a la fecha de la intervención. El 3 de junio de 2016 la mayoría de acreedores de Termocandelaria suscribieron acuerdo de pago para que ésta cancele su acreencia con el sistema de intercambios comerciales de energía de MCOP$175.423.607 (MUS$58.461) en 60 meses a una tasa de interés de IBR +0.5%. Los intereses se cancelarán a partir del mes 61 en 12 cuotas mensuales. De esta suma a AES Chivor le corresponden MCOP$ 22.122.500 (MUS$7.372) más intereses por MCOP$29.100 (MUS$10). Asimismo, se acordó que Termocandelaria abonaría a sus acreedores del sistema, un excedente de caja que tenía a la fecha de la firma del acuerdo, correspondiéndole a AES Chivor la suma de MCOP$2.833.425 (MUS$944) por este concepto, suma que fue abonada el 17 de junio de 2016. A partir del 30 de septiembre de 2016 se han cobrado regularmente las cuotas de capital conforme fue estipulado.

e) Interandes (“IA”)

Con fecha 4 de mayo de 2016, Internandes recibió una nota de la empresa 360 Energy informando su intención de construir un parque solar de 600MW en la zona cordillerana de la Provincia de Salta en el Noroeste de Argentina y, consecuentemente, solicitaron autorización para el acceso a la Línea de Alta Tensión de Interandes. De acuerdo a la letra de la resolución del ENRE que otorgó a Internades la concesión de la línea, la presentación de una solicitud de tal tipo importa para el accionista controlante de Interandes la necesidad de desinvertir en la compañía. El 29 de septiembre de 2016 Interandes presentó un escrito ante el ENRE solicitando su pronunciamiento acerca de ciertos efectos de dicha solicitud, el cual a la fecha no ha sido emitido.

f) Solicitud de Arbitrajes bajo contratos de compraventa de energía suscritos entre de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM) AES Gener S.A. y Empresa Eléctrica Cochrane SpA.

a. Con fecha 14 de diciembre de 2016 Sociedad Química y Minera de Chile presentó ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago una solicitud de arbitraje en relación a los contratos de compraventa de energía suscritos con Empresa Eléctrica Cochrane, con fecha 13 de febrero de 2013, y con AES Gener y Empresa Eléctrica Cochrane, con fecha 30 de marzo de 2012. A la fecha la compañía no tiene mayores antecedentes en relación a los fundamentos de dichas solicitudes de arbitraje.

b. Con fecha 29 de diciembre de 2016 AES Gener S.A. y Empresa Eléctrica Cochrane SpA presentaron ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago dos solicitudes de arbitraje bajo los contratos de compraventa de energía suscritos por dichas empresas con SQM con fecha 30 de marzo de 2012 y 13 de febrero de 2013, respectivamente, por diferencias surgidas entre las partes relativas a la aplicación de las cláusulas que regulan nuevas exigencias regulatorias incluidas en dichos contrato, en relación al nuevo impuesto que grava las emisiones provenientes de fuentes fijas, establecido por el artículo 8 de la Ley 20.780.

g) Demanda por Daño Ambiental a AES Gener S.A.

En el mes de julio de 2016 dos sindicatos de pescadores, buzos, y personas que realizan actividades relacionadas con el mar, y otras 18 personas, todas de las localidades de Horcones y Ventanas, interpusieron una demanda ambiental ante el Tribunal de Medio Ambiente de Santiago en contra de AES Gener S.A., el Ministerio de Medio Ambiente, y otras 10 empresas ubicadas en la zona (CODELCO, Puerto Ventanas, Empresa Nacional de Electricidad, GNL Quinteros, Empresas COPEC, Gasmar, Oxiquim, Petróleos Asfaltos y Combustibles, Melón y ENAP). La demanda busca que se restauren los daños ambientales generados en las bahías de Quinteros y Ventanas por la actividad comercial desarrollada por las demandadas, mediante la creación de un fondo financiado por éstas últimas, cuyo objeto sea financiar los estudios que permitan determinar cabalmente las causas de la contaminación y las medidas de mitigación que resulte necesario adoptar. El proceso de notificación a los demandados se completó con fecha 16 de enero de 2017 y la Compañía contestó la demanda con fecha 27 de enero de 2017.

.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 31 de diciembre de 2016, 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 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS$220.396), 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 incluyó 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. Posteriormente en julio de 2011, julio de 2015 y diciembre de 2015, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por MU$93.800, MUS$62.380 y MUS$15.280, respectivamente, del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS$24.540.

En julio de 2015 se solicitó la aprobación, por parte de los tenedores de bonos de las Series Q y N, emitidas bajo la línea de bonos N° 517 registrada en la SVS, de la modificación de la definición de los resguardos financieros de manera de excluir a las subsidiarias definidas con Objeto Especial de los cálculos, en las líneas en que estas se incluían anteriormente. El cambio fue aprobado por los bonistas.

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 no superior a 1,20 veces, entendiéndose como la relación de la deuda financiera (ajustada del efectivo y equivalente al efectivo) sobre el patrimonio neto, excluidas aquellas subsidiarias con objeto especial (project finance)”;

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces, entendiéndose como la relación del resultado financiero neto (costos financieros (-) ingresos financieros) sobre el EBITDA, excluidas aquellas subsidiarias con objeto especial (project finance)”;

"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 (entendiéndose como Activos Esenciales, “Propiedades, plantas y equipos” utilizados en el proceso de generación)”

Al 31 de diciembre de 2016, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

b) 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.

c) En agosto de 2011, Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos y emitió un nuevo Bono Senior en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144A y regulación S de los Estados Unidos con una tasa de interés de 5.250% y vencimiento en 2021 por un total de MUS$401.682. Este bono no tiene restricciones financieras.

d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 y modificado en diciembre de 2014 por UF 6.000.000 (MUS$236.139), Gener debe cumplir trimestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados:

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces, entendiéndose como la relación de la deuda financiera (ajustada del efectivo y equivalente al efectivo) sobre el patrimonio neto, excluidas aquellas subsidiarias con objeto especial (project finance)”;

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces, entendiéndose como la relación del resultado financiero neto (costos financieros (-) ingresos financieros) sobre el EBITDA, excluidas aquellas subsidiarias con objeto especial (project finance)”;

"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 (entendiéndose como Activos Esenciales, “Propiedades, plantas y equipos” utilizados en el proceso de generación)”

Al 31 de diciembre de 2016, la línea no había sido girada y AES Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

e) El 17 de diciembre de 2014, AES Gener cerró el financiamiento por hasta MUS$100.000 con bancos cuyo vencimiento es en diciembre 2017. Al 31 de diciembre de 2016, se ha desembolsado la totalidad de los montos asociados a este financiamiento. Posteriormente, en enero 2017, Gener realizó el prepago parcial por un total de MUS$25.000, el que fue financiado con fondos disponibles. Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato:

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces, entendiéndose como la relación de la deuda financiera (ajustada del efectivo y equivalente al efectivo) sobre el patrimonio neto, excluidas aquellas subsidiarias con objeto especial (project finance)”;

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces, entendiéndose como la relación del resultado financiero neto (costos financieros (-) ingresos financieros) sobre el EBITDA, excluidas aquellas subsidiarias con objeto especial (project finance)” y

"Patrimonio mínimo no inferior a MUS$1.574.622";

Al 31 de diciembre de 2016, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

f) En julio de 2015, Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos y emitió un nuevo Bono Senior en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144A y regulación S de los Estados Unidos con una tasa de interés de 5.000% y vencimiento en 2025 por un total de MUS$425.000. Mediante este proceso, se prepagó la deuda project finance vigente de Empresa Eléctrica Ventanas y se realizó la compra parcial del bono local en dólares de AES Gener, con vencimiento en 2019. Este bono no tiene restricciones financieras. Posteriormente en junio y diciembre 2016, Gener realizó la recompra del bono por un total de MUS$33.000, el que fue financiado con fondos disponibles. Al 31 de diciembre del 2016, el nocional vigente es de MUS$392.000. Los bonos rescatados fueron liquidados. Posteriormente en enero 2017. Gener realizó la compra del bono por un total de MUS$2.000, el que fue financiado con fondos disponibles y los bonos rescatados fueron liquidados.

30.2.2 Compromisos relacionados con ESSA.

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 900.837 (MUS$35.454), 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, entendiéndose como la relación de la deuda financiera sobre el patrimonio neto;

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS$78.713); 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 (entendiéndose como Activos Esenciales, "Propiedades, plantas y equipos" utilizados en el proceso de generación).

Al 31 de diciembre de 2016, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

30.2.3 Compromisos relacionados con Chivor

El 27 de diciembre de 2011, Chivor cerró financiamiento por hasta MCOP$120.000.000 (MUS$39.991) para la construcción de la Central Tunjita. El crédito es por un plazo de 12 años y está asegurado con los activos del proyecto por considerarse un "Leasing de Infraestructura". El 6 de abril de 2015 se suscribió Otrosí No 1 al Contrato de Leasing de Infraestructura para aumentar su valor a MCOP$150.000.000 (MUS$49.988). El 23 de junio de 2016 se suscribió Otrosí N° 4 al Contrato de Leasing de Infraestructura para aumentar nuevamente el valor del financiamiento a MCOP$ 168.000.000 (MUS$55.987). Al 31 de diciembre de 2016, se han desembolsado MCOP$151.790.983 (MUS$50.585) asociados a este financiamiento.

30.2.4 Compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Angamos S.A. ("EEASA")

Con fecha 25 de noviembre de 2014, EEASA completó la emisión y colocación de un bono garantizado al 4,875% con vencimiento el año 2029 por un total de MUS$800.000. La emisión se realizó con el fin de refinanciar los pasivos de la Compañía. La operación se realizó al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de los Estados Unidos de América. Este Bono no tiene restricciones financieras de mantenimiento.

Con fecha 29 de marzo de 2016, EEASA inició el proceso de Rescate Anticipado de los bonos 144-A/RegS por hasta MUS$200.000. Con fecha 14 de abril y 29 de abril de 2016, EEASA aceptó ofertas por MUS$187.429 y MUS$11.599, respectivamente, reduciendo el monto principal de los bonos a MUS$600.972. EEASA completó la transacción mencionada anteriormente, con el acuerdo de 4 contratos de crédito de línea de financiamiento con bancos, BCI, Banco Estado, Corpbanca y Banco de Chile. Las líneas fueron giradas los días 12 de abril por MUS$187.429 y el 27 de abril por MUS$11.599. Estos créditos tienen mismo perfil de vencimientos que los bonos y no poseen restricciones financieras de mantenimiento.

30.2.5 Otros compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. ("EECSpA")

El 27 de marzo de 2013, EECSpA 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 EECSpA. El crédito es por un plazo de 18 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de diciembre de 2016, se han desembolsado MUS$1.000.000 asociados a este financiamiento y MUS$10.167 asociados a cartas de crédito.

30.2.6 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 31 de diciembre de 2016, se han desembolsado MUS$397.835 asociados a este financiamiento. Mayor detalle se destaca en Nota 35. Hechos posteriores.

30.2.7 Otros compromisos relacionados con Inversiones Nueva Ventanas S.p.A. (Inversiones Nueva Ventanas)

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

30.2.8 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 UF 4.4 millones (MUS$173.168) y UF 1.2 millones (MUS$47.228) con vencimientos en 2028 y 2015, respectivamente. El 16 de septiembre de 2009, el contrato de swap por UF 4.4 millones (MUS$173.168) 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 ("MTM") del swap excede el límite establecido en los contratos. El 12 de junio de 2014, la parte del swap asociada con la Serie O del bono, que fue pre-pagada el 14 de julio de 2014 fue terminado, quedando vigente únicamente la parte asociada a la Serie N que vencen 2028.

Al 31 de diciembre de 2016 el MTM del contrato con Credit Suisse fue negativo por MUS$10.928, que fue cubierto totalmente mediante la entrega de garantías, que se instrumentaron mediante 3 SBLC´s (Stand By letter of credits) por un total de MUS$17.000 las cuales fueron emitidas por The Bank of Nova Scotia, con vencimientos en junio de 2017 (US$5.000) y en julio de 2017 (MUS$12.000).

b) Garantías en nombre de Subsidiarias

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.

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	MUS$
GNL CHILE S.A.	Garantizar oferta capacidad de regasificacion y suministro de gas natural	11-07-2016	20-04-2017	18.014
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22-10-2013	22-10-2017	14.000
HSBC Bank N.A., New York	Garantiza contribuciones de Capital Eléctrica Cochrane SpA	27-03-2013	31-03-2017	12.229
Compañía Minera Teck Quebrada Blanca	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	05-04-2013	15-03-2017	10.167
BHP Chile Inc	Garantiza la seriedad de la oferta presentada, en el marco de la licitacion de suministro de agua desanilizada.	13-12-2016	21-12-2017	10.000
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	7.118
Minera Escondida Ltda	Garantiza cumplimiento de suministro	22-10-2013	22-10-2017	6.568
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	25-08-2015	19-06-2017	6.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	05-12-2014	26-06-2017	6.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	11-03-2015	04-07-2017	5.000
Minera Spence S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	22-10-2013	22-10-2017	1.750
	Otras garantías menores			1.673
	TOTAL			**98.519**

Garantías Recibidas

Con fecha 30 de septiembre de 2015 la calificación de riesgo de Teck Resources Limited (“Teck”), garante de Compañía Minera Quebrada Blanca S.A. (“Quebrada Blanca”) en los contrato de compraventa de energía (PPA) suscritos con AES Gener S.A. y sus subsidiarias Norgener SpA., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Cochrane SpA, fue rebajada por la clasificadora de riesgos S&P por debajo de la nota BBB-. Los contratos de compraventa de energía en cuestión establecen que una pérdida de clasificación de riesgo en los términos expresados da lugar a la obligación de reemplazar las garantías otorgadas por Teck a Compañía Minera Quebrada Blanca S.A. (Parent Company Guarantee) por cartas de crédito (Standby Letter of Credit, SBLC) en favor de AES Gener S.A., Norgener SpA, Empresa Eléctrica Angamos S.A., y Empresa Eléctrica Cochrane SpA, por montos que ascienden a MUS$22,000, MUS$103,000, MUS$217,000 , y MUS$330,000 respectivamente. Con fecha 24 de noviembre de 2015, Teck entregó las garantías mencionadas anteriormente, que se instrumentaron mediante SBLC´s (Stand By letter of credits) a favor de AES Gener S.A., Norgener SpA y Empresa Eléctrica Angamos S.A, las que fueron emitidas por The Bank of Nova Scotia, con vencimiento en noviembre de 2016. Por otra parte, Teck entregó a Empresa Eléctrica Cochrane 2 SBLCs (Stand By letter of credit), las cuales fueron emitidas por The Bank of Nova Scotia y The Toronto Dominion Bank, con vencimientos en noviembre de 2016.

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	MUS$
Teck Resources Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	27-11-2015	24-11-2017	330.417
Teck Resources Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	24-11-2015	24-11-2017	319.583
KGHM International Ltd.	Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato. Sierra Gorda SCM	09-01-2014	12-03-2017	137.500
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad, Sierra Gorda	14-03-2013	31-12-2017	78.750
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	11-12-2013	10-12-2017	77.113
Posco Engeneering & Construction Co.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Cochrane	09-04-2013	20-09-2018	68.655
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio PMA Tocopilla	02-03-2012	30-06-2017	58.890
Voith Hydro S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas	09-12-2013	20-12-2017	52.838
Constructora Nuevo Maipo	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-01-2014	28-02-2018	47.165
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización de Central Ventanas	02-03-2012	09-06-2017	46.060
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	30-12-2013	27-12-2017	38.557
Sumitomo Corporation	Garantiza el cumplimiento del contrato de suministro de electricidad, Sierra Gorda	15-03-2013	31-12-2017	33.750
Constructora Nuevo Maipo	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-02-2014	31-01-2018	30.283
Teck Resources Limited	Garantiza cumplimiento contrato de compra	24-11-2015	24-11-2017	22.000
General Electric International INC	Garantiza cumplimiento del acuerdo de servicios	28-01-2016	31-12-2016	19.950
Compañía Portuaria Mejillones	Garantiza cumplimiento contrato de transferencias y manejo de graneles	31-03-2016	05-04-2017	6.000
Parker Hannifin Corporation	Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato.	10-07-2013	09-07-2017	5.881
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	12-03-2012	01-07-2017	3.507
Ing. y Consdtrucción Sigdo Koppers S.A.	Garantiza contrato, suministro, construcción, montaje y puesta en servicio sistema transmisión Central Cochrane	02-05-2016	31-07-2017	2.778
Isolux Ingenieria Agencia en Chile	Garantiza fiel cumplimiento del contrato AM CO710	09-09-2016	28-02-2017	1.875
KDM Industrial S.A.	Garantiza cumplimiento de Contrato	02-05-2016	30-04-2017	1.437
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16-03-2012	01-07-2017	1.386
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza cumplimiento contrato complejos de túneles.	03-12-2013	15-12-2017	1.148
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	10-06-2017	1.128
	Otras garantías menores			8.119
	TOTAL			**1.394.770**

NOTA 32 - GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

El Grupo tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades, en armonía con el medio ambiente. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias.

Los principales gastos medioambientales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	31 de diciembre 2016 MUS$	31 de diciembre 2015 MUS$
Estación monitora calidad del aire	256	950
Depósito y manejo de cenizas	2.785	3.175
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	661	332
Monitoreo chimeneas y ruido	1.613	199
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	6.209	6.134
Transporte fluvial y terrestre	438	388
Manejo de residuos y otros relacionados	1.090	623
Otros	622	778
Total	**13.674**	**12.579**

Dentro de su plan de inversiones ambientales, el Grupo se encuentra trabajando para el cambio de ductos del sistema de descarga para las unidades 1 y 2 de Ventanas; al 31 de diciembre de 2016 la inversión acumulada asciende a MUS$1.311.

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$112.764 y MUS$116.061, respectivamente; al 31 de diciembre de 2016, la inversión acumulada activada asciende a MUS$115.610 y MUS$112.185, respectivamente, quedando un saldo pendiente de activar por MUS$2.046, asociado a sistema de inyección de Cal para ambos complejos.

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. 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 33 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Activos y pasivos corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2016 Hasta 90 días	31 de diciembre 2016 de 91 días a 1 año	31 de diciembre 2015 Hasta 90 días	31 de diciembre 2015 de 91 días a 1 año
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US$	55.234	-	25.868	-
	Otras Monedas	US$	6.014	-	12.625	-
Otros activos financieros corrientes	Otras Monedas	US$	164	-	743	-
Otros activos no financieros, corrientes	Otras Monedas	US$	65	195	101	498
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US$	172.409	26.306	179.657	12.075
	UF	US$	64	72.854	412	55.896
	Otras Monedas	US$	52.207	4.619	100.012	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US$	9.679	-	12.083	-
Inventarios	Otras Monedas	US$	1.433	-	1.238	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US$	20	289	-	170
	Otras Monedas	US$	-	-	2.720	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			**297.289**	**104.263**	**335.459**	**68.639**

PASIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2016 Hasta 90 días	31 de diciembre 2016 de 91 días a 1 año	31 de diciembre 2015 Hasta 90 días	31 de diciembre 2015 de 91 días a 1 año
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US$	130	2.139	114	1.886
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US$	126.180	1.011	71.158	6.710
	UF	US$	11.415	73	33.115	-
	Otras Monedas	US$	19.926	760	20.473	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	US$	4.726	-	6.221	-
	Otras Monedas	US$	-	329	1.790	-
Otras provisiones corrientes	Pesos	US$	541	-	-	-
	Otras Monedas	US$	30	160	1.739	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos	US$	41	-	-	-
	Otras Monedas	US$	13.228	9.491	45.509	25
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	3.416	-	3.233	-
	Otras Monedas	US$	442	-	456	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US$	15.144	14.288	774	26.810
	Otras Monedas	US$	2.914	1.189	1.281	2.779
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			**198.133**	**29.440**	**185.863**	**38.210**

(b) **Activos y pasivos no corrientes**

			31 de diciembre 2016			31 de diciembre 2015		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
ACTIVOS NO CORRIENTES	**Moneda extranjera**	**Moneda funcional**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US$	433	-	-	407	-	-
	Otras Monedas	US$	576	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US$	1.069	-	21.657	986	-	-
	UF	US$	-	-	7.046	-	-	27.184
	Otras Monedas	US$	155	-	-	329	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US$	164	-	-	154	-	-
	UF	US$	-	-	5.697	-	-	-
	Otras Monedas	US$	11.619	2.541	-	9.533	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US$	474	-	-	607	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US$	-	-	453.319	-	-	427.814
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			**14.490**	**2.541**	**487.719**	**12.016**	**-**	**454.998**

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2016 más de 1 año a 3 años	31 de diciembre 2016 más de 3 años a 5 años	31 de diciembre 2016 más de 5 años	31 de diciembre 2015 más de 1 año a 3 años	31 de diciembre 2015 más de 3 años a 5 años	31 de diciembre 2015 más de 5 años
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US$	2.242	4.203	30.146	3.320	3.863	27.821
	Otras Monedas	US$	5.409	6.807	46.505	43.300	975	7.312
Otras cuentas por pagar no corrientes	Otras Monedas	US$	2.956	2.584	-	870	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Pesos	US$	642	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US$	-	-	56.399	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	226	3.974	19.534	692	3.791	19.512
	Otras Monedas	US$	4.836	-	-	28	3.937	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Otras Monedas	US$	-	-	-	3	-	13.055
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			**16.311**	**17.568**	**152.584**	**48.213**	**12.566**	**67.700**

NOTA 34 - CAMBIOS REGULATORIOS

COLOMBIA

Durante el periodo 2016 y atendiendo la coyuntura que atravesaba el País por el evento Niño, el Regulador (CREG) realizó varios ajustes regulatorios, la mayoría de carácter temporal, pero que afectaron o pueden afectar la operación comercial de AES Chivor a futuro.

La Resolución CREG 027-2016, puede tener impacto a futuro en el negocio de AES Chivor.: Esta norma modificó la remuneración del servicio de AGC el pago de reconciliación asociada al servicio de AGC. Este cambio regulatorio da una señal desacoplada con el precio de bolsa del mercado porque establece una asignación fija y solo podría revisarse si se realiza una subasta de asignación de este servicio en el futuro.

La Resolución CREG122-2016: Por la cual se convoca a una Subasta de Reconfiguración de Venta para el período 2016-2017. La resolución establece el cronograma para que el Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales del Mercado de Energía Mayorista (ASIC) lleve a cabo la Subasta de Reconfiguración de Venta para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2016 y el 30 de noviembre de 2017.

La Resolución CREG123-2016: Por la cual se ordena hacer público el proyecto de resolución “Por la cual se realiza un ajuste y aclaración a la cesión de Obligaciones de Energía Firme de que trata la Resolución CREG 114 de 2014”.

La Resolución CREG130-2016: Por la cual se realiza un ajuste y aclaración a la cesión de Obligaciones de Energía Firme de que trata la Resolución CREG 114 de 2014.

La Resolución CREG138-2016: Por la cual se ordena hacer público un proyecto de resolución “Por la cual se modifica la Resolución CREG 004 de 2003 que establece la regulación aplicable a las Transacciones Internacionales de Electricidad de Corto Plazo, TIE.

CREG144-2016 Por la cual se modifica la Resolución 062 de 2013 “Por medio de la cual se establece un ingreso regulado por el uso de Gas Natural Importado en generaciones de seguridad”

CREG176-2016 Por la cual se ordena hacer público un proyecto de resolución “Por la cual se establece la metodología para la remuneración de la actividad de distribución de energía eléctrica en el sistema interconectado nacional”

CREG177-2016 Por la cual se ordena hacer público el proyecto de resolución “Por la cual se establece la metodología para la remuneración de la actividad de transmisión de energía eléctrica en el sistema interconectado nacional”

CREG188-2016 Por la cual se señala el valor de la contribución que debe pagar a la Comisión de Regulación de Energía y Gas –CREG- cada una de las entidades reguladas por el año 2016

CREG195-2016 Por la cual aprueba el ingreso regulado total de forma permanente al Grupo de Generadores Térmicos.

CREG196-2016 Por la cual se ordena hacer público un proyecto de resolución “Por la cual se modifica la Resolución 062 de 2013 “Por medio de la cual se establece un ingreso regulado por el uso de Gas Natural Importado en generaciones de seguridad”

CREG244-2016 Por la cual se ordena hacer público un proyecto de resolución “Por la cual se convoca a una Subasta de Reconfiguración de Venta para el período 2017-2018 y una Subasta de Reconfiguración de Venta para el período 2018-2019”

CREG251-2016 Por la cual se aprueban cambios en la representación de activos que hacen parte del Sistema de Transmisión Nacional

CREG259-2016 Por la cual se modifica la Resolución 062 de 2013 Por medio de la cual se establece un ingreso regulado por el uso de Gas Natural Importado en generaciones de seguridad

ARGENTINA

El día 30 de marzo de 2016 la Secretaría de Energía Eléctrica publicó la resolución N°22/16. La misma tiene por objeto actualizar los precios de la resolución 482/15 al sólo efecto de sostener provisoriamente la operación y mantenimiento de las máquinas y centrales alcanzadas, hasta la progresiva entrada en vigencia de las medidas regulatorias bajo evaluación del Poder Ejecutivo Nacional, para la normalización del funcionamiento del MERCADO ELÉCTRICO MAYORISTA (MEM), con sustento en el Marco Regulatorio Eléctrico Federal establecido por las Leyes N° 15.336 y N° 24.065. El resto de los términos incluidos en la Res 482/15 se mantiene sin cambios.

Con fecha 11 de marzo de 2016 la Secretaría de Energía Eléctrica envió a CAMMESA la nota N°111/16, instruyendo a esta última a utilizar para la facturación de los Cargos por Demanda Excedente el nuevo Cargo Medio Incremental de la Demanda Excedente (CMIEE) publicado en la misma que alcanza los 650 AR$/MWh.

Con fecha 2 de febrero de 2017 se publicó en el boletín oficial la Resolución 19/2017 de la Secretaría de Energía Eléctrica. La misma modifica el esquema de remuneración de energía y potencia a los generadores incluidos en la Resolución S.E. 95/2013 y sus modificatorias. En el caso de Termoandes incluye la potencia y energía no comprometida en los contratos de Energía Plus. A partir de esta resolución los precios se fijan en dólares estadounidenses y serán convertidos en pesos a la tasa de cambio del cierre del mes de la transacción correspondiente. Todos los conceptos determinados en la resolución serán abonados a la fecha de vencimiento de la transacción económica de cada mes, por lo que ya no habrá conceptos retenidos.

CHILE

- Con fecha 11 de julio de 2016, el Gobierno promulgó la ley de transmisión y nuevo coordinador. Los principales objetivos de esta ley son:
    - Favorecer el desarrollo de un mercado competitivo, para bajar precios de la energía al cliente final, libre y regulado.
    - Mejorar estándares de seguridad y calidad de servicio del sistema y
    - Crear un Coordinador del sistema más robusto e independiente (reforma de los actuales CDEC).

La ley también establece que el pago de compensaciones por concepto de energía no suministrada, será equivalente al actual durante los primeros años, incrementándose el año 2020 a diez veces el valor de la tarifa de energía vigente en dicho período y subiendo a quince veces la tarifa de energía vigente durante la indisponibilidad de suministro el año 2024. El monto de las compensaciones no podrá superar el 5% de los ingresos del año anterior, por evento y por empresa. El efecto en el largo plazo será positivo para AES Gener.

- A partir del 1 de enero de 2017, entra en vigencia la medición de emisiones CO2, NOx, SOx y MP para efectos del cálculo del impuesto a las emisiones de fuentes fijas conformadas por calderas o turbinas que, individual o conjuntamente, sumen una potencia térmica superior o igual a 50 MWT. En el caso de las emisiones de CO2, el impuesto corresponde a USD$5 por tonelada emitida. Para efectos de determinar el impuesto a pagar, la Superintendencia de Medioambiente certificará en marzo de cada año las emisiones de cada contribuyente en el año calendario anterior. El primer pago de este impuesto tendrá ocasión en abril 2018 por las emisiones correspondientes al año 2017. Gran parte de los contratos de venta de energía de la Compañía contienen cláusulas que permiten ajustar los contratos para incorporar el mayor costo que implica nuevos tributos, lo que mitiga el efecto negativo de este último impuesto.

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

- Según Hecho esencial de fecha 17 de agosto de 2016, el Proyecto Hidroeléctrico Alto Maipo ha experimentado ciertas dificultades en la ejecución de las obras las cuales se han traducido en sobrecostos al presupuesto original del proyecto. Asimismo, tal como se informa en Hecho esencial de fecha 17 de enero de 2017, dichos sobrecostos fueron estimados finalmente en el 22%, contingencias incluidas, del costo original del proyecto y han sido sometidos a la revisión de dos firmas especialistas independientes, quienes han corroborado su razonabilidad. Los sobrecostos han dado lugar a una serie de negociaciones con miras a restructurar el financiamiento existente y obtener recursos adicionales para el proyecto, provistos por AES Gener, accionistas minoritarios y financistas del proyecto, de tal manera de cubrir dichos sobrecostos y continuar con la construcción y desarrollo del mismo.

Con fecha 17 de enero de 2017, las partes han acordado las bases del proceso de Restructuración sujeto a las siguientes condiciones:

- La negociación y suscripción de la documentación definitiva que formalice los distintos acuerdos alcanzados a propósito de la restructuración, y
- La negociación y aprobación de los términos y condiciones de cada uno de los documentos que forman parte del financiamiento

La restructuración contempla, entre otros, los siguientes aspectos:

- AES Gener adquirirá, directa o indirectamente, la totalidad de la participación que Minera Los Pelambre tiene actualmente en Alto Maipo, que corresponde a un 40% de las acciones.
- La incorporación de Strabag SpA, principal contratista del proyecto, como accionista minoritario de Alto Maipo, con un porcentaje inicial de aproximadamente 7% de las acciones de la compañía.
- La modificación de los contratos de suministro de energía suscritos por Minera Los Pelambres con Alto Maipo y AES Gener.
- La modificación a los términos y condiciones del actual financiamiento senior del Proyecto, incluyendo entre otros, prórrogas a los plazos y otorgamiento de financiamiento adicional a Alto Maipo por las partes involucradas.

- Tal como se mencionara en la Nota 34 de Cambios Regulatorios, con fecha 2 de febrero de 2017 se publicó en el boletín oficial de la República Argentina la Resolución 19/2017 de la Secretaría de Energía Eléctrica. La misma modifica el esquema de remuneración de energía y potencia a los generadores incluidos en la Resolución S.E. 95/2013 y sus modificatorias.

- Con fecha 26 de enero de 2017, la Superintendencia de Medio Ambiente notificó a Alto Maipo SpA sobre ciertos incumplimientos asociados a su permiso ambiental, iniciando con ello un proceso sancionatorio. De acuerdo a lo permitido por el reglamento, es posible presentar un "Plan de Cumplimiento" para su aprobación por parte de la autoridad. Si dicho plan es aprobado y cumplido por la compañía, no se espera ninguna penalidad. Con fecha 16 de febrero de 2017 la empresa presentó ante la Superintendencia de Medio Ambiente el plan de cumplimiento asociado a la resolución No. 1/D-001-2017, el cual a la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, se encuentra pendiente de resolución por parte de la autoridad.

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

****