

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AES Gener S.A. y Subsidiarias**
Correspondientes al período terminado
al 31 de marzo de 2015

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- Estados de 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

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

18.5 Extensión del Plazo de Concesión del Río Bata en Chivor

Nota 19- OTROS PASIVOS FINANCIEROS

19.1 Préstamos que Devengan Intereses

Nota 20- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Nota 21- PROVISIONES

Nota 22- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

22.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-empleo

22.2 Gastos Reconocidos en Resultados

22.3 Otras Revelaciones

Nota 23- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

23.1 Ingresos Diferidos

23.2 Pasivos Acumulados

23.3 Otros Pasivos

Nota 24- PATRIMONIO NETO

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

Nota 25- INGRESOS

Nota 26- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

- 26.1 Gastos por Naturaleza
- 26.2 Gastos del Personal

Nota 27- OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

Nota 28- RESULTADO FINANCIERO

Nota 29- UTILIDAD POR ACCIÓN

Nota 30- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

- 30.1 Litigios
- 30.2 Compromisos Financieros
- 30.3 Otros Compromisos

Nota 31- GARANTIAS

Nota 32- PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Nota 33- GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

Nota 34- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Nota 35- HECHOS POSTERIORES

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
 Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
 Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
 (En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	285.811	228.691
Otros activos financieros corrientes	9	15.387	7.205
Otros activos no financieros, corrientes	11	10.063	18.359
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	445.879	384.596
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	10.539	3.631
Inventarios	14	117.183	116.820
Activos por impuestos corrientes, netos	15	38.347	43.794
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	35	2.418	-
Total Activos Corrientes		925.627	803.096
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	9	41.522	39.429
Otros activos no financieros no corrientes	11	43.738	38.367
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, netos	12	57.453	50.632
Inversiones en asociadas	16	350.674	343.502
Activos intangibles, netos	17	50.699	53.308
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	5.627.414	5.432.043
Activos por impuestos diferidos, netos	15	86.340	69.211
Total Activos No Corrientes		6.265.149	6.033.801
TOTAL ACTIVOS		7.190.776	6.836.897

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
 (En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	19	127.542	103.533
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	20	424.784	495.432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	34.767	28.256
Otras provisiones, corrientes	21	3.849	3.541
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	45.753	40.451
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	1.864	2.684
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	25.159	36.952
Total Pasivos Corrientes		663.718	710.849
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	3.202.989	2.869.307
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	20	66.644	46.223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	160.033	158.169
Otras provisiones, no corrientes	21	122.382	120.741
Pasivos por impuestos diferidos, netos	15	526.089	522.001
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	34.769	34.320
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	10.786	10.928
Total Pasivos No Corrientes		4.123.692	3.761.689
TOTAL PASIVOS		4.787.410	4.472.538
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	2.052.076	2.052.076
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	409.433	358.103
Primas de emisión		49.864	49.864
Otras participaciones en el patrimonio	24	224.995	224.791
Otras reservas	24	(430.728)	(372.282)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.305.640	2.312.552
Participaciones no controladoras		97.726	51.807
Total Patrimonio Neto		2.403.366	2.364.359
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		7.190.776	6.836.897

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 períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	532.535	559.034
Costo de ventas	26	(401.410)	(463.680)
Ganancia bruta		131.125	95.354
Otros ingresos, por función		852	823
Gastos de administración	26	(28.988)	(24.302)
Otros gastos, por función		(824)	(281)
Otras ganancias (pérdidas), neto	27	335	(302)
Ingresos financieros	28	2.844	2.776
Costos financieros	28	(32.394)	(37.965)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	8.030	22.500
Diferencias de cambio	28	(7.758)	(25.553)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		73.222	33.050
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(24.947)	(12.150)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		48.275	20.900
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		48.275	20.900
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		51.330	23.301
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(3.055)	(2.401)
Ganancia (pérdida)		48.275	20.900
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	29	0,01	0,00
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,01	0,00
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,01	0,00
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,01	0,00

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 períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	48.275	20.900
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	(100)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	34	33
Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período	(66)	33
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(33.072)	(7.884)
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo	(55.731)	(90.523)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(857)	(356)
Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período	(89.660)	(98.763)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(89.726)	(98.730)
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	35	(438)
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	35	(438)
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	15.045	18.099
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	15.045	18.099
Impuesto a las ganancias relacionados con otros componentes de otro resultado integral	15.080	17.661
Otro resultado integral	(74.646)	(81.069)
Resultado integral total	(26.371)	(60.169)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(7.116)	(30.583)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(19.255)	(29.586)
Resultado integral total	(26.371)	(60.169)



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 períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reservas de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial Período Actual 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)	-	-	-	-	-	-	-	-	51.330	51.330	(3.055)	48.275
Otro resultado integral	-	-	-	(33.072)	(25.343)	(65)	34	(58.446)	-	(58.446)	(16.200)	(74.646)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.116)	(19.255)	(26.371)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	204	-	-	-	-	-	-	204	65.174	65.378
Total de cambios en patrimonio	-	-	204	(33.072)	(25.343)	(65)	34	(58.446)	51.330	(6.912)	45.919	39.007
Saldo Final Período Actual 31 de marzo 2015	2.052.076	49.864	224.995	(87.510)	(225.944)	(11.021)	(106.253)	(430.728)	409.433	2.305.640	97.726	2.403.366

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reservas de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial Período Anterior 01 enero 2014	1.901.720	49.908	223.817	31.261	(87.059)	(7.499)	(106.610)	(169.907)	537.818	2.543.356	93.610	2.636.966
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	23.301	23.301	(2.401)	20.900
Otro resultado integral	-	-	-	(7.884)	(45.595)	(438)	33	(53.884)	-	(53.884)	(27.185)	(81.069)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.583)	(29.586)	(60.169)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	234	-	-	-	-	-	-	234	1.807	2.041
Total de cambios en patrimonio	-	-	234	(7.884)	(45.595)	(438)	33	(53.884)	23.301	(30.349)	(27.779)	(58.128)
Saldo Final Período Anterior 31 de marzo 2014	1.901.720	49.908	224.051	23.377	(132.654)	(7.937)	(106.577)	(223.791)	561.119	2.513.007	65.831	2.578.838

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 períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO		
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	654.787	649.882
Otros cobros por actividades de operación	4.473	16.621
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(507.562)	(517.542)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.761)	(8.802)
Otros pagos por actividades de operación	(21.027)	(14.953)
Dividendos recibidos	-	736
Intereses pagados	(17.574)	(28.197)
Intereses recibidos	590	2.437
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.706)	(20.076)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.773)	(11.341)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>80.447</u>	<u>68.765</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1	3
Compras de propiedades, planta y equipo	(407.101)	(170.765)
Compras de activos intangibles	(288)	(197)
Otras entradas (salidas) de efectivo	31.148	(1.345)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(376.240)</u>	<u>(172.304)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	65.200	1.800
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	297.047	127.894
Pagos de préstamos	-	(148.701)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(524)	(575)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.531)	(59.763)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>357.192</u>	<u>(79.345)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	61.399	(182.884)
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	(4.279)	(1.811)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>57.120</u>	<u>(184.695)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>228.691</u>	<u>707.516</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>285.811</u>	<u>522.821</u>

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 central 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 Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (“Guacolda”).

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

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado chileno, actualmente la Compañía se encuentra en fase de construcción de una central termoeléctrica a carbón, el proyecto Cochrane de 532 MW y un parque solar con paneles foto voltaicos de 21 MW en el SING. Con respecto al SIC, se está construyendo el proyecto a carbón termoeléctrico Guacolda V de 152 MW de la asociada Guacolda y una central hidroeléctrica de pasada, Alto Maipo de 531 MW.

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

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

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

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

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su subsidiaria Inversiones Cachagua S.p.A. con participación accionaria de 70,71% al 31 de diciembre de 2014.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 06 de mayo de 2015.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

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

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 y sus correspondientes notas, los cuales han sido preparados y presentados de acuerdo a NIC 34 “Información financiera interina” incorporada en las NIIF y considerando las respectivas regulaciones de la SVS.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados conforme a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la SVS 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.

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
<u>Nuevas Normativas</u>	
NIIF 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición	1 de enero de 2018
NIIF 14: Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15: Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017
<u>Modificaciones</u>	
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de enero de 2016
NIC 16: Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2016
NIC 38: Activos Intangibles	1 de enero de 2016
NIIF 11: Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2016
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016
NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2016
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2016
NIIF 5 : Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de enero de 2016
NIIF 7: Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2016
NIC 34: Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2016
NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2016
NIC 1: Presentación Estados Financieros	1 de enero de 2016

NUEVAS NORMATIVAS

NIIF 9 “Instrumentos Financieros – Clasificación y Medición”

Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de 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 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

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 IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende eliminar 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 2017. Se permite su aplicación anticipada.

MODIFICACIONES

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

La modificación a NIC 19, emitida en noviembre de 2013, se aplica a las obligaciones por beneficios post-empleo. El objetivo de esta enmienda es aclarar que los bonos empresariales de alta calidad utilizados para estimar la tasa de descuento para obligaciones por beneficios post-empleo debe ser denominada en la misma moneda que el pasivo, por consiguiente, la amplitud del mercado para bonos empresariales de alta calidad debe evaluarse a nivel de moneda. Esta modificación se aplicará de forma retroactiva, de acuerdo con NIC 8, para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser

rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”

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

NIC 27 “Estados Financieros Separados”

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

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

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y 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 una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”

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

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

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

NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a NIC 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a NIC 1 abordan algunas preocupaciones expresadas sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IMPACTO DE APLICACIÓN DE NUEVAS NORMAS Y LAS MODIFICACIONES EN EL AÑO 2015.

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 anuales de la Compañía correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 de enero de 2014 y 2015.

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

CINIIF 21 - Gravámenes

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

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

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

NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación (Modificación)

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

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

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

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

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

NIC 19 – Beneficios a los empleados (Modificación)

El IASB, mediante la modificación a NIC 19, emitida en noviembre de 2013, destaca que la moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de las obligaciones por beneficios post-empleo. La modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

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

NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la “Matriz”) y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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 marzo 2015			31 de diciembre 2014
				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. (1)	CHILE	US\$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.p.A. (2)	CHILE	US\$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000

- (1) La administración realizó evaluación de la consolidación de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. de acuerdo a la definición de control establecida en NIIF 10 y determinó a la fecha de los presentes estados financieros, que el control sobre la entidad no ha sufrido modificaciones

Se incluye estado de situación financiera resumido al 31 de marzo de 2015 de la Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.

31 de marzo 2015							
% 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\$
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	60,00%	145.832	964.003	(166.457)	(777.073)	16.096	(16.878)
TOTALES		145.832	964.003	(166.457)	(777.073)	16.096	(3.299)

- (2) Se incluye estado de situación financiera resumido al 31 de marzo de 2015 de la Alto Maipo S.p.A.

31 de marzo 2015							
% 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\$
Alto Maipo S.p.A.	60,00%	65.810	654.088	(64.255)	(577.586)	(132)	(4.416)
TOTALES		65.810	654.088	(64.255)	(577.586)	-	(4.416)

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

(b) Transacciones con Participaciones no Controladoras

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

NOTA 4 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1 Asociadas

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

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

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

4.2 Segmentos Operativos

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

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

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

4.3 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados 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:

	<u>31 de marzo 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de marzo 2014</u>
Pesos Chilenos (\$)	626,58	606,75	551,18
Pesos Argentinos (Ar\$)	8,819	8,551	8,002
Pesos Colombianos (Col\$)	2.599,62	2.376,51	1.967,60
Euro	0,9314	0,8221	0,7261
Unidad de Fomento (UF)	0,02545	0,02464	0,02335

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 las 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.

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.

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. 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.

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

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 (ver Nota 32).

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

(d) Indemnizaciones por Años de Servicios

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

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

4.16 Provisiones

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

- (a) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y

- (c) el importe se ha estimado en forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

4.17 Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

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

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

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

(a) Ingresos por Venta de Productos y Servicios

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

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

(b) Ingresos por Intereses

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

(c) Ingresos por Dividendos

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

(d) Ingresos Diferidos

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

4.18 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico o el acuerdo implica un derecho de uso del activo. Los arrendamientos 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 líquida es igual a la Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora.

4.20 Gastos de Medio Ambiente

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

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 Factores de Riesgo

(a) Riesgos de Mercado

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

(i) Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos, inversiones en equipos y deuda financiera son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos 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 período terminado al 31 de marzo de 2015, 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 marzo de 2015, 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 período habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS\$11.703 en los resultados de AES Gener.

En el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, aproximadamente 87,8% de los ingresos ordinarios y el 85,8% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el período terminado el 31 de marzo 2014 aproximadamente el 88,2% de los ingresos ordinarios y el 90,7% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el período terminado el 31 de marzo de 2015, las ventas por contrato en Colombia representaron 10,3% de los ingresos consolidados mientras que durante el mismo período del año 2014 representaron 8,7%. 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\$9.691 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 2,0% de los ingresos consolidados en el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015, en tanto que en el período terminado al 31 de marzo de 2014 representaron 3,1%. Se estima que, al 31 de marzo de 2015, una devaluación del

10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo de MUS\$1.883 en los resultados de AES Gener, dada la posición activa neta en pesos argentinos que TermoAndes mantenía a esa fecha. Cabe señalar que en enero de 2014, el peso argentino sufrió una devaluación de 22%, la más fuerte desde el año 2002, lo que significó un impacto negativo de aproximadamente US\$16,7 millones en los resultados de la Compañía por los conceptos mencionados anteriormente. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales y en el flujo de caja de TermoAndes.

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

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de marzo de 2015, 71,7% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 16,4% en pesos colombianos, 6,0% en pesos chilenos y 5,8% en pesos argentinos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a las restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de marzo de 2014, 81,9% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 9,8% en pesos argentinos, 6,1% en pesos chilenos y 2,2% en pesos colombianos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para reducir el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, AES Gener contrató swaps de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. 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 marzo de 2015, el 97,5% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo el bono 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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2014:

Moneda	Marzo	Diciembre
	2015	2014
	%	%
US\$	97,5	97,2
UF	1,3	1,3
Col\$	1,2	1,5

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

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

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un 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. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas, Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 89,4% 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014:

Tasa	Marzo	Diciembre
	2015 %	2014 %
Tasa Fija o con Swap de Tasa	89,4	92,4
Tasa Variable	10,6	7,6

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

(iii) Riesgo de Precio de Combustible

El Grupo AES Gener se ve afectado por la volatilidad de precios de ciertos combustibles. Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón, 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 las centrales con alta probabilidad de despacho (generación eficiente), por lo que se espera que las demás unidades (unidades de respaldo) que utilizan diesel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Actualmente, las compras de diésel y GNL no tienen una cobertura asociada dado que la venta de energía en el mercado spot, permite trasladar la variación de precio de combustible a precio de venta. Sin embargo, dado que como se mencionó previamente, los precios de combustibles, en particular GNL o diesel, influyen directamente en el precio spot y el despacho de las centrales, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el período de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS\$6.043 en el margen bruto de la Compañía. La central Nueva Renca puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.

(b) Riesgo de Crédito

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

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de AES Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas o sus controladoras cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo AES Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Cabe señalar que un generador miembro del SIC fue declarado en quiebra durante el año 2011, producto de las pérdidas financieras causadas por las condiciones hidrológicas secas registradas en el sistema. Luego de completar los trámites de declaración de quiebra y de verificación de créditos, AES Gener y Eléctrica Santiago recuperaron alrededor de un 30% de sus acreencias que ascendían aproximadamente a MUS\$3.000. A fines de 2013, se declaró en quiebra una distribuidora en el SIC luego del no pago de facturas por compra de energía. A raíz de esto, AES Gener inició acciones judiciales para recuperar al menos parte de lo adeudado, provisionando por este concepto un monto de MUS\$1.626.

En Colombia, AES Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías. Durante el año 2010, también en condiciones de sequía, AES Chivor sufrió problemas de cobranza con un comercializador de energía y registró una pérdida de MUS\$1.300 por una vez, asociado al monto impago. En este caso, el comercializador fue expulsado de la Bolsa y AES Chivor presentó acciones para intentar recuperar el monto adeudado.

Por su parte, en Argentina, 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 e incluye garantías para asegurar los pagos.

En cuanto a las inversiones financieras que realiza AES Gener y sus subsidiarias, tales como fondos mutuos y depósitos a plazos, incluyendo derivados, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a “A” en escala de Standard & Poors y Fitch y “A2” en escala Moody’s. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades 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.

(c) Riesgo de Liquidez

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

Al 31 de marzo de 2015, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$292.009, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$285.811 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$6.198, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2014, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$228.691 incluidos en efectivo y equivalentes al efectivo. 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.

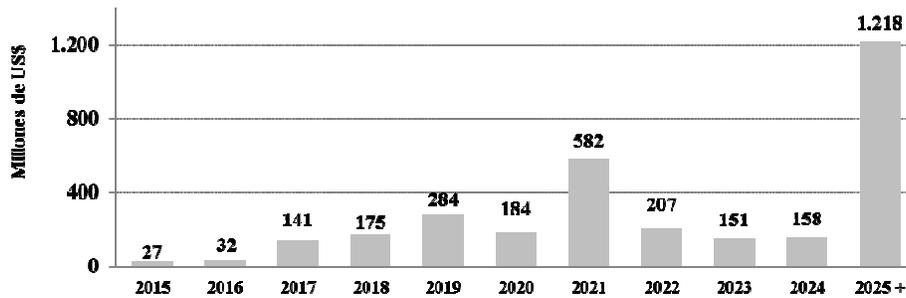
Adicionalmente, al 31 de marzo de 2015, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$235.783 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$220.931.

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

En el mes de diciembre de 2014, la Compañía firmó un crédito de 3 años plazo con Banco Estado, Bank of Nova Scotia, Misuho y SMBC por un total de hasta MUS\$100.000, de los cuales MUS\$75.000 fueron desembolsados durante el primer trimestre de 2015 para cubrir necesidades de capital de trabajo. En noviembre de 2014, la filial Eléctrica Angamos completó el refinanciamiento de su deuda mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales por un total de MUS\$800.000.

El gráfico y tabla a continuación, muestran el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2015:

Tabla amortización de deuda



**Tabla de vencimientos
al 31 de marzo de 2015**

	Tasa interés promedio	Vencimiento (en millones de US\$)				
		2015	2016	2017	2018	2019 +
Tasa Fija						
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	15,7	156,6
(US\$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(US\$)*	8,38%	-	-	-	-	450,0
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	33,0
(US\$)	8,60%	0,4	0,4	0,4	0,4	7,5
(US\$)	4,88%	-	-	-	69,6	730,4
Tasa Variable						
(US\$)	Libor + Spread	25,9	30,4	33,5	38,3	179,5
(US\$)	Libor + Spread	-	-	28,8	41,5	642,4
(Co\$)	IPC + Spread	-	-	2,1	8,4	32,0
(US\$)	Libor + Spread	-	-	-	-	47,8
(US\$)	Libor + Spread	-	-	75,0	-	-
Total		27,2	31,8	141,0	175,1	2.783,1

* 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.

** Un importante porcentaje de estas deudas tiene swap de tasa.

5.3 Medición del Riesgo

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

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

Mayor información asociada a riesgos son expuestos en Análisis Razonado.

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post empleo con los empleados, incluyendo tasa de descuento. (Ver Nota 22)
- Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles. (Ver Nota 17 y 18)
- Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo riesgo de crédito. (Ver Nota 10)
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes. (Ver Nota 21)
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos, incluyendo tasa de descuento. (Ver Nota 21)
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados. (Ver Nota 18)
- La asignación de intangibles y plusvalía a Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) y la determinación del valor recuperable en las pruebas de deterioro. (Ver Nota 17)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, 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 asignación de recursos y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento es evaluado basado en ciertos indicadores operativos, tales como margen bruto (diferencia entre ingresos ordinarios y costos de ventas) y EBITDA. 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 marzo 2015						31 de diciembre 2014					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interc.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interc.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Electivo y equivalente al efectivo	136.144	73.713	61.226	14.728	-	285.811	92.619	82.846	40.264	12.962	-	228.691
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto (1)	459.715	401.100	36.260	34.947	(418.151)	513.871	327.996	371.844	35.365	42.635	(338.981)	438.859
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.457.275	2.426.334	511.046	234.609	(1.850)	5.627.414	2.391.402	2.266.289	554.753	221.449	(1.850)	5.432.043
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	350.674	-	-	-	-	350.674	343.502	-	-	-	-	343.502

(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 marzo 2015						31 de marzo 2014					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interc.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interc.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	322.563	147.795	96.158	28.293	(62.274)	532.535	338.656	134.940	106.768	37.461	(58.791)	559.034
(-) Costo de Ventas	244.111	122.354	62.585	34.634	(62.274)	401.410	308.172	122.663	56.812	34.824	(58.791)	463.680
Margen bruto	78.452	25.441	33.573	(6.341)	-	131.125	30.484	12.277	49.956	2.637	-	95.354
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	95.954	44.182	25.613	(33.279)	(59.248)	73.222	40.628	39.710	40.487	(11.028)	(76.747)	33.050
Ganancia (pérdida)	82.573	44.283	13.867	(33.200)	(59.248)	48.275	43.835	39.827	27.985	(14.000)	(76.747)	20.900
EBITDA	86.808	41.933	31.207	(161)	-	159.787	41.344	26.461	51.080	9.357	-	128.242
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	8.030	-	-	-	-	8.030	22.500	-	-	-	-	22.500
Depreciación y Amortización del período	27.949	18.491	3.068	6.429	-	55.937	26.080	18.159	3.816	7.591	-	55.646
Inversiones de Capital	94.999	179.493	6.747	23.391	-	304.630	100.053	67.618	9.607	1.837	-	179.115

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

Cálculo EBITDA	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	532.535	559.034
Costo de ventas	(401.410)	(463.680)
Margen Bruto	131.125	95.354
Depreciación y amortización	55.936	55.646
Margen Operacional	187.061	151.000
Prov. Desmantelamiento (ARO)	1.686	1.002
Otros Ingresos de la Operación	852	823
Otros gastos por función	(824)	(281)
Gastos Administración y ventas	(28.988)	(24.302)
TOTAL EBITDA	159.787	128.242

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Efectivo en caja	39	48
Saldos en bancos	215.439	138.860
Depósitos a corto plazo	43.813	72.892
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	26.520	16.891
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	285.811	228.691

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
\$	17.229	22.145
Ar\$	16.691	10.718
Co\$	46.836	26.115
US\$	205.055	169.713
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo	285.811	228.691

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	23.623	17.355
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	Otro efectivo con restricciones	37.107	41.141
Alto Maipo S.p.A	Otro efectivo con restricciones	63.653	6.453
Termoandes S.A./Interandes S.A.	Otro efectivo con restricciones	12.406	10.639
	Total	136.789	75.588

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

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

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

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

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Otros activos financieros				
Depósitos a plazo (1)	6.198	-	-	-
Activos de cobertura (2)	1.825	2.037	-	-
Activos a valor razonable con cambio en resultado	6.879	3.877	110	-
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (3)	-	-	2.988	2.988
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (3)	-	-	2.200	2.200
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Inversiones restringidas	-	-	461	421
Inversiones en bonos (4)	-	341	35.069	33.126
Otros activos financieros	485	950	-	-
Total	15.387	7.205	41.522	39.429

- (1) Las inversiones en depósitos a plazo fueron clasificadas en este rubro, dado que tienen un vencimiento mayor a tres meses y menor a doce meses. Sus valores se aproximan a sus valores razonables, dada la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.
- (2) Contratos forward y los activos de cobertura se encuentran registrados a su valor razonable (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).
- (3) Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 10.1 "Instrumentos financieros por categoría" y Nota 27 "Otras Ganancias (Pérdidas)").
- (4) Corresponde a inversión de la subsidiaria Termoandes en bonos soberanos de Argentina 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:

	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
31 de marzo 2015	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	285.811	-	-	-	-	285.811
Otros activos financieros corrientes	-	-	6.879	1.825	6.683	15.387
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	292.616	-	-	-	292.616
Otros activos financieros no corrientes	-	461	110	-	40.951	41.522
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10.539	-	-	-	10.539
Total	285.811	303.616	6.989	1.825	47.634	645.875

	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
31 de diciembre 2014	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	228.691	-	-	-	-	228.691
Otros activos financieros corrientes	-	-	3.877	2.037	1.291	7.205
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	228.214	-	-	-	228.214
Otros activos financieros no corrientes	-	421	-	-	39.008	39.429
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	3.631	-	-	-	3.631
Total	228.691	232.266	3.877	2.037	40.299	507.170

El valor libro de los activos financieros tales como Efectivo y Equivalentes al Efectivo y porción corriente de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

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

Los instrumentos financieros clasificados como Activos Financieros Disponibles para la Venta, registrados en los rubros Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes, corresponden a fondos de inversión, los cuales se registran a valor razonable (valor cuota de los fondos). 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:

	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado			
	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros	Total	
31 de marzo 2015	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	57.523	70.019	127.542
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	454.577	454.577
Otros pasivos financieros no corrientes	-	234.935	2.968.054	3.202.989
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	194.800	194.800
Total	-	292.458	3.687.450	3.979.908

	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado			
	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros	Total	
31 de diciembre 2014	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	53.096	50.437	103.533
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	509.685	509.685
Otros pasivos financieros no corrientes	-	185.994	2.683.313	2.869.307
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	186.425	186.425
Total	-	239.090	3.429.860	3.668.950

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 2014 y 2013 clasifican en el Nivel 2 de la Jerarquía del Valor Razonable de acuerdo a lo definido en Nota 10.2 (d). El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

	31 de marzo 2015		31 de diciembre 2014	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses				
Préstamos que devengan intereses	3.038.073	3.498.153	2.733.750	3.180.881

10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

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

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

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

Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados

(a) Swaps de Tasa de Interés

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

(b) Swaps de moneda y tasa de interés (Cross currency swaps)

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

(c) Forward de moneda

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

(d) Jerarquía del Valor Razonable de Instrumentos Financieros.

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

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

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

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

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

<u>31 de marzo 2015</u>	<u>Nota</u>	<u>Nivel 1 MUS\$</u>	<u>Nivel 2 MUS\$</u>	<u>(Nivel 3) MUS\$</u>	<u>Total</u>
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					6.989
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	6.989	-	
Derivados de cobertura					1.825
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	1.825	-	
Otros activos financieros					461
Fondos Mutuos		461	-	-	
Total Activos		461	8.814	-	9.275
Pasivos					
Derivados de cobertura					292.458
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	33.097	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	74.317	145.499	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	39.545	-	
Total Pasivos		-	146.959	145.499	292.458

<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>Nota</u>	<u>Nivel 1 MUS\$</u>	<u>Nivel 2 MUS\$</u>	<u>(Nivel 3) MUS\$</u>	<u>Total</u>
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					3.877
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	3.877	-	
Derivados de cobertura					2.037
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	2.037	-	
Otros activos financieros					421
Fondos Mutuos		421	-	-	
Total Activos		421	5.914	-	6.335
Pasivos					
Derivados de cobertura					239.090
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	29.001	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	54.139	118.050	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	37.900	-	
Total Pasivos		-	121.040	118.050	239.090

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 375 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 +/- 3% en la valorización actual de estos instrumentos derivados.

Lo siguiente es el movimiento del balance que está valorizado usando Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable:

	Swap de Tasa de Interés
	MUS\$
Al 1 enero de 2015	118.049
Revaluaciones reconocidos en Otras Reservas	27.649
Ajustes a Resultado	124
Liquidaciones	(323)
Al 31 de marzo de 2015	145.499

Durante el período finalizado al 31 de marzo de 2015 no se registraron movimientos entre el Nivel 1 y Nivel 2 de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable.

(e) Acuerdos de Compensación Global

La siguiente tabla muestra los instrumentos derivados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.

	<u>31 de marzo de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	<u>MUS \$</u>	<u>MUS \$</u>	<u>MUS \$</u>	<u>MUS \$</u>
Instrumentos Derivados Corrientes y no Corrientes				
Corrientes	8.814	57.521	5.914	53.096
No Corrientes	-	234.935	-	185.994
Total Derivados	8.814	292.456	5.914	239.090
Instrumentos Derivados Sujetos a Compensación de Pagos				
Monto Bruto (Igual a Neto) Reconocido en Balance	8.814	292.456	5.914	239.090
Monto Bruto Instrumentos Derivados No Compensados	(1.456)	(1.456)	(232)	(232)
Monto Neto Total	7.358	291.000	5.682	238.858

Al 31 de marzo de 2015 y 31 diciembre de 2014 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Alto Maipo S.p.A. y Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. Los valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla:

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	31 de marzo 2015				31 de diciembre 2014			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				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%	-	-	25.924	193.892	-	-	25.132	147.057
			Total	-	-	25.924	193.892	-	-	25.132	147.057

Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

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

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

Empresa Eléctrica 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 marzo 2015				31 de diciembre 2014			
			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	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	-	5.721	27.376	-	-	5.679	23.322
Total			-	-	5.721	27.376	-	-	5.679	23.322

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.

(a.3) Forwards de Moneda

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31 de marzo 2015				31 de diciembre 2014			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forward de moneda (AES Gener)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	1.825	-	1.050	-	1.982	-	-	-
Forward de moneda (AES Gener - VAT Cochrane)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	406	-	55	-	232	-
Forward de moneda (Cochrane USD/UF)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	12.013	3.383	-	-	12.469	4.719
Forward de moneda (Alto Maipo USD/UF)	Corpbanca	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	12.409	10.284	-	-	9.584	10.896
		Total	1.825	-	25.878	13.667	2.037	-	22.285	15.615

En noviembre y diciembre de 2014, AES Gener celebró contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Cochrane con JP Morgan y Banco Scotiabank, por MUS\$54.170, con vencimientos parciales siendo el último al 3 de julio de 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$23.610.

Entre enero y marzo de 2015, AES Gener celebró contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Cochrane con JP Morgan, por MUS\$18.739, con vencimiento el 2 de julio de 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$18.739.

En agosto de 2014, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco Scotiabank, Banco Corpbanca y JP Morgan por MUS\$152.338, con vencimientos parciales siendo el último al 26 de mayo de 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$45.059

En febrero de 2015, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco Scotiabank, Banco Corpbanca y JP Morgan por MUS\$137.964, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de noviembre de 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$137.964.

En mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco de Chile, Banco Estado, y HSBC por MUS\$272.549, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$94.394.

En diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS\$44.257, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$26.189.

En enero de 2014, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS\$361.277, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$213.791.

(a.4). Otros Antecedentes sobre Cobertura Flujo de Efectivo

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

Empresa	Tipo de derivado	Institución	Partida Protegida	Período cubierto					
				Inicio	Término	2015 MUS\$	2016 MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Tasa de interés	01-12-2007	01-12-2028	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-2007	30-06-2022	20.000	21.000	205.000	246.000
Emp Eléctrica Cochrane S.p.A	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	24-04-2013	15-11-2030	-	-	800.000	800.000
Alto Maipo S.p.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	15-04-2014	17-10-2033	-	-	973.578	973.578
TOTAL						20.000	21.000	2.150.842	2.191.842

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 ineffectividad de las coberturas de flujo de caja resultó en utilidad de MU\$228 y MU\$436 en el estado de resultado durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

Dentro de los movimientos reconocidos en Otras Reservas durante los períodos 2015 y 2014, destacan:

Movimientos Otras Reservas	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
Valuación de activos disponible para la venta	431	984	(1)
Ganancias/Pérdidas de derivados registrados en Otras Reservas	(62.441)	(278.445)	(100.300)
Ganancias/Pérdidas de derivados reclasificados desde Otras Reservas a Resultado	6.279	22.360	9.777
Ganancias/Pérdidas de derivados de Asociadas registrados en Otras Reservas	(857)	2.448	(356)
	(56.588)	(252.653)	(90.880)

(b) Instrumentos derivados no designados como de cobertura

Con fecha noviembre de 2014 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con BNP Paribas y Bancolombia, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$43.172, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en septiembre 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$22.972.

En enero y febrero de 2015 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con BNP Paribas, Bancolombia y JP Morgan, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$41.068, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en enero 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$33.127.

Con fecha febrero de 2015 la subsidiaria Alto Maipo celebró contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Alto Maipo con JP Morgan y Banco de Chile, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$23.971, con vencimiento en agosto 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$23.971.

Con fecha febrero de 2015 AES Gener celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales con Banco Corpbanca y Banco Scotiabank, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$12.160, con vencimiento en septiembre 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2015 ascienden a MUS\$12.160.

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 2014 y 2013, no existen saldos asociados a éste tipo de instrumentos.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Otros activos no financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	2.545	9.143	1.039	1.518
Impuestos por recuperar (a)	-	-	32.949	26.426
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	642	642	749	910
Seguro no pago obligaciones bancarias	4.256	7.507	1.162	1.645
Garantías recibidas	-	-	7.169	7.343
Pago Anticipado Transmisión	1.364	-	-	-
Pagos anticipado impuestos por importaciones	1.020	-	-	-
Otros	236	1.067	670	525
Total	10.063	18.359	43.738	38.367

(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 impuestos por recuperar (créditos fiscales) asociados a los proyectos de construcción (principalmente Alto Maipo y Cochrane), anticipos a proveedores, entre otros.

1) La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	Corriente		No Corriente	
	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales, bruto	296.316	232.895	1.217	601
Provisión de incobrables	(4.917)	(5.282)	-	-
Deudores comerciales, neto	291.399	227.613	1.217	601
Remanente crédito fiscal, bruto	131.692	132.098	55.826	49.598
Otras cuentas por cobrar, bruto	22.788	24.885	410	433
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	445.879	384.596	57.453	50.632

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:

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
<u>Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados</u>		
Con antigüedad menor de tres meses	68.751	26.243
Con antigüedad entre tres y seis meses	337	4.725
Con antigüedad mayor a doce meses	1.425	976
<u>Total Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados</u>	<u>70.513</u>	<u>31.944</u>

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

<u>Movimiento de provisión de incobrables</u>	<u>Saldo Corriente MUS\$</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6.497
Aumentos (disminuciones) del período	(1.215)
Montos castigados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.282
Aumentos (disminuciones) del período	(365)
Montos castigados	-
Saldo al 31 de marzo de 2015	4.917

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

13.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Corriente	
						31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
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\$	834	1.712
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	502	484
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	67	67
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	29	29
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ventas de Carbón	Matriz Común	US\$	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	27	27
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	5	5
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	6
Extranjera	AES Big Sky	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	15	15
Extranjera	AES Strategic Eqpt HoldingCorp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	10
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	6
Extranjera	Dominican Power Part	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	19	19
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	\$	5.753	1.251
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Venta de energía y potencia	Accionista Subsidiaria	\$	3.276	-
Total						10.539	3.631

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:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Corriente		No Corriente	
						31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
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\$	767	13.965	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Reembolso de gastos y asesorías	Matriz	US\$	2.816	2.816	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Otros Servicios	Matriz	US\$	1.870	1.566	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Serv. administrativos y soporte sistemas	Matriz Común	US\$	1.696	1.002	-	-
Extranjera	AES Energy Lid	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	8	9	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	112	112	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	38	38	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	50	50	-	-
Extranjera	Masintoc 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 Alicura	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	64	3	-	-
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\$	16	12	-	-
Extranjera	Inversora AES Americas Holding España SL	España	Serv. administrativos y soporte sistemas	Matriz Común	US\$	103	-	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Compra de energía y potencia	Asociada	US\$	27.197	8.653	-	-
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Préstamos	Accionista Subsidiaria	US\$	-	-	160.033	158.169
Total						34.767	28.256	160.033	158.169

c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31 de marzo	Efecto en	31 de marzo	Efecto en
					2015	resultados	2014	resultados
					MUS\$	(Cargo)/Abono	MUS\$	(Cargo)/Abono
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	2.691	2.691	2.245	2.245
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	14.379	(14.379)	19.254	(19.254)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	12.855	12.855	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Carbón	4.935	(4.935)	-	9
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Management fee y Asesoría técnica	881	881	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	113	113	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	-	-	26	26
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	-	-	215	(215)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	-	-	385	385
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos	-	-	736	736
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Costos personal extranjero	767	(767)	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Servicios varios	94	(94)	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Liquidación de seguros y otras liquidaciones	(878)	(878)	2.555	(2.555)
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Pago	13.964	-	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	-	-	18	(18)
Extranjera	AES Energy Storage.	Estados Unidos	Matriz común	Asesorías proyectos	18	18	86	86
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	Argentina	Matriz común	Servicios varios	734	(734)	558	(558)
Extranjera	Dayton Power and Light Co.	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	-	-	17	(17)
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Accionista Subsidiaria	Préstamo recibido y costos por intereses	1.864	(1.864)	-	-
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Accionista Subsidiaria	Venta de Energía y Potencia	2.753	2.753	-	-

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 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 2015, 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 2015. 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 marzo 2015		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Margaret Tigre	Director	-	-	-
Tom O'Flynn	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	19
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	19
José Pablo Arellano Marín	Director	-	-	19
TOTAL		-	-	57

Retribución Directorio		31 de marzo 2014		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Tom O'Flynn	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	20
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	20
José Pablo Arellano Marín	Director	-	-	-
Juan Andrés Camus Camus	Ex - Director	-	-	20
TOTAL		-	-	60

(c) **Remuneración global de la Alta Administración que no son Directores**

La remuneración global de la Alta Administración de la Compañía incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño y resultados corporativos sobre el ejercicio anterior y planes de compensaciones de largo plazo. La Alta Administración de la Compañía se desempeña en las siguientes Gerencias: Gerencia General, de Explotación, de Asuntos Corporativos, Fiscalía, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo, de Finanzas.

AES Gener S.A. tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

Las remuneraciones de la Alta Administración de la Compañía durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendieron a MUS\$1.443 y MUS\$1.819, 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 marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Carbón	37.528	36.239
Petróleo	7.857	10.111
Materiales	41.841	39.982
Carbón en tránsito	27.901	28.317
Materiales importados en tránsito	1.477	1.265
Otros inventarios	579	906
Total	117.183	116.820

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, se muestra en el siguiente cuadro:

Costos de inventario reconocidos como gasto en el período	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Carbón	91.203	101.300
Petróleo	18.440	78.788
Gas	39.638	42.041
Otros (1)	5.411	6.425
Total	154.692	228.554

(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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Activo por impuestos corrientes		
Pagos Provisionales Mensuales	15.763	13.221
Crédito Norma Argentina	9.595	3.392
Crédito Pérdida Utilidad Absorbida	16.373	16.373
Devolución Renta Retenida	5.955	13.369
Otros	383	328
Menos:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.004	359
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	156	152
Prov. Impuesto Primera Categoría	8.562	2.378
Total	38.347	43.794

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:

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Pasivo por impuestos corrientes		
Prov. Impuesto Primera Categoría	47.450	68.521
Impuesto a la Riqueza Colombia	2.408	-
Otros	-	132
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	2.079	9.954
Anticipo Renta Colombia	2.026	18.248
Total	45.753	40.451

Impuestos a la Ganancias

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)		
Gasto por impuestos corrientes	16.207	13.114
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	-	(164)
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	16.207	12.950
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	8.740	(800)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	8.740	(800)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	24.947	12.150

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	9.991	12.932
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	6.216	18
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	16.207	12.950
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	1.677	2.543
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	7.063	(3.343)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	8.740	(800)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	24.947	12.150

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	MUS\$	MUS\$
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva		
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	16.475	6.610
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones (a)	3.328	4.386
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(5.278)	(4.944)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	3.545	5.250
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	61
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1.197	14
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	(454)
Reverso provisión de contingencia	-	(766)
Diferencia de Cambio	5.173	2.313
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	507	(320)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	8.472	5.540
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	24.947	12.150

- (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%).

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	MUS\$	MUS\$
Impuestos reconocidos en Otros resultados integrales		
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	15.080	(17.661)
Impuestos reconocidos en Otros resultados integrales, Total	15.080	(17.661)

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 29 de septiembre de 2014 se aprobó la ley N°20.780 de reforma tributaria en Chile que, entre otros, aumenta gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde la tasa de 20% vigente hasta Septiembre de 2014, a una tasa que dependerá del régimen que se elija de acuerdo con dos alternativas: i) de Renta Atribuida, bajo el cual la tasa impositiva se incrementa gradualmente hasta 25% en 2017, y ii) Sistema Parcialmente Integrado, bajo el que la tasa impositiva aumenta gradualmente hasta llegar a 27% en 2018. La opción debe ser ejercida por la Junta Extraordinaria de Accionistas entre los meses de junio a diciembre 2016 para cada compañía y debe contar con, al menos, 66% de los votos. En caso que la empresa no efectúe la opción de elegir el sistema, por defecto quedarán bajo uno u otro: si el contribuyente es empresario individual, empresa individual de responsabilidad limitada o sociedad de personas (tiene solo socios que son personas naturales), quedará en el régimen de renta atribuida. En los demás casos, como las sociedades anónimas o las sociedades de personas que tengan como socios a personas jurídicas, el régimen por defecto será el parcialmente integrado, lo anterior según lo señalado en Art 3° transitorio de la Reforma Tributaria.

De esta forma, al no haberse realizado aún la Junta Extraordinaria de Accionistas para determinar la elección del sistema impositivo, los activos y pasivos por impuestos diferidos de AES Gener S.A y subsidiarias fueron remedidos de acuerdo a patrón estimado de reverso de diferencias temporarias, utilizando las tasas del sistema parcialmente integrado (sistema asignado por defecto a las sociedades anónimas).

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

Es importante mencionar que, dentro del Patrimonio Neto, aquellos efectos del cambio de tasa sobre los componentes de “Otros Resultados Integrales”, asociados a coberturas de flujos de caja y pensiones mínimas, fueron registrados en la misma cuenta mientras que el resto de los efectos de cambio de tasa, se registraron en Resultados Acumulados (Ver Nota 24.5).

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	186	223
Provisiones	4.492	6.528
Obligaciones por beneficios post-empleo	4.314	3.973
Revaluaciones de instrumentos financieros	19.182	17.698
Pérdidas fiscales	321.881	304.119
Ingresos diferidos	14.296	3.789
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	1.336	4.075
Obligaciones por leasing financiero	5.188	2.572
Gastos por financiamiento	2.765	4.285
Otros	32.878	31.542
Totales	406.518	378.804

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 impositivos asociados a contratos de suministro de energía (PPAs) que estas compañías han suscrito.

Al 31 de marzo de 2015, 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son detallados en el siguiente cuadro:

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Pasivos por impuestos diferidos	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	766.754	756.397
Provisiones	282	155
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	216	105
Revaluaciones de instrumentos financieros	12.033	9.324
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	9.533	9.510
Obligaciones por leasing financiero	298	261
Gastos por financiamiento	39.731	38.396
Otros	17.420	17.446
Totales	846.267	831.594
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	(439.749)	(452.790)

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Estados de Situación Financiera	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido	86.340	69.211
Pasivo por impuesto diferido	(526.089)	(522.001)
Posición neta de impuestos diferidos	(439.749)	(452.790)

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Nota 15 - Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido	406.518	378.804
Pasivo por impuesto diferido	(846.267)	(831.594)
Posición neta de impuestos diferidos	(439.749)	(452.790)

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, fueron los siguientes:

Movimientos en impuestos diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Saldo 01 de enero 2014	251.264	667.934
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	(22.504)	(8.025)
Incremento (decremento) en resultados integrales	72.027	-
Incremento (decremento) en Resultados Acumulados por Cambio de Tasas	78.069	188.875
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(52)	(17.190)
Saldo 31 de diciembre 2014	378.804	831.594
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	13.135	21.863
Incremento (decremento) en resultados integrales	15.080	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(501)	(7.190)
Saldo 31 de marzo de 2015	406.518	846.267

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

En abril de 2014, AES Gener S.A. compró 108.845.612 de acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. a Empresas Copec S.A e Inversiones Ultraterra Limitada en un precio total de US\$728.000.000. Con dicha fecha AES Gener vendió a El Aguila Energy S.p.A., sociedad relacionada a Global Infrastructure Partners (“GIP”), 108.845.611 acciones emitidas por Guacolda, en condiciones económicas sustancialmente similares a las de la adquisición.

AES Gener S.A. mantiene una participación del 50% más 1 acción en Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (“Guacolda S.A.”) con la misma proporción de derechos de voto. Los derechos que tiene la Compañía en esta sociedad no cumplen con el concepto y definición de NIIF 11 “Negocios Conjuntos” pero se mantiene una influencia significativa y por lo tanto Empresa Eléctrica Guacolda S.A. sigue calificando como “asociada”, de acuerdo a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

A continuación se incluye información detallada de la asociada al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

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 marzo 2015
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	343.502	8.030	(858)	350.674
TOTALES					343.502	8.030	(858)	350.674

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2014	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2014
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	321.759	38.781	(17.038)	343.502
TOTALES					321.759	38.781	(17.038)	343.502

La empresa asociada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

- (i) no esté en un evento de incumplimiento en sus contratos de crédito,
- (ii) tenga las cuentas de reserva de su deuda fondeadas o cubiertas por boletas de garantía y,
- (iii) cumpla con ratio de cobertura de deuda que aumenta inversamente a su capacidad contratada.

Durante el período finalizado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no se han recibido dividendos.

A continuación se presenta información resumida al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

31 de marzo 2015								
	% 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\$
Inversiones en Asociadas								
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	171.763	1.567.836	(217.651)	(721.997)	128.499	92.774	15.895
TOTALES		171.763	1.567.836	(217.651)	(721.997)	128.499	92.774	15.895

31 de diciembre de 2014								
	% 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\$
Inversiones en Asociadas								
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	183.230	1.510.086	(234.958)	(773.873)	515.271	418.337	77.420
TOTALES		183.230	1.510.086	(234.958)	(773.873)	515.271	418.337	77.420

El monto de la inversión registrado en Gener posee ajustes adicionales para mantener una consistencia en la aplicación de sus políticas contables. Según su porcentaje de participación este ajuste al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fue de MUS\$49.301 y MUS\$1.259, respectivamente.

Con fecha 23 de abril de 2015 Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (“Guacolda”), 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) otorgar con un sindicato de bancos nacionales y extranjeros de un texto modificado, refundido y consolidado de los distintos contratos de crédito actualmente vigentes de Guacolda, por US\$330.000.000 por concepto de capital, con vencimiento 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 la Sociedad 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.

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

Activos Intangibles	31 de marzo de 2015		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	35.739	(16.683)	19.056
Activos Intangibles de Vida Indefinida	31.643	-	31.643
Activos Intangibles	74.691	(16.683)	58.008
Programas Informáticos	12.013	(8.456)	3.557
Servidumbres	16.012	(231)	15.781
Derechos de agua	17.207	-	17.207
Otros Activos Intangibles Identificables	22.150	(7.996)	14.154
Activos Intangibles Identificables	67.382	(16.683)	50.699

Activos Intangibles	31 de diciembre de 2014		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	38.699	(17.014)	21.685
Activos Intangibles de Vida Indefinida	31.623	-	31.623
Activos Intangibles	77.631	(17.014)	60.617
Programas Informáticos	12.035	(7.892)	4.143
Servidumbres	16.013	(214)	15.799
Derechos de agua	17.207	-	17.207
Otros Activos Intangibles Identificables	25.067	(8.908)	16.159
Activos Intangibles Identificables	70.322	(17.014)	53.308

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 marzo de 2015 y 2014 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.

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

	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 31 de marzo 2015	MUS\$	
Derecho de Agua Volcán RPG	11.908	Indefinido
CMPC Laja	8.562	9 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:

Conceptos	SIC		SING		Total	
	31 de marzo de 2015 MUS\$	31 de diciembre de 2014 MUS\$	31 de marzo de 2015 MUS\$	31 de diciembre de 2014 MUS\$	31 de marzo de 2015 MUS\$	31 de diciembre de 2014 MUS\$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	17.226	18.057	-	-	17.226	18.057
Servidumbres	12.432	11.581	1.192	1.192	13.624	12.773
Otros Intangibles	793	793	-	-	793	793
Total	37.760	37.740	1.192	1.192	38.952	38.932

Al 31 de marzo de 2015 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se muestran en la tabla siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	31 de marzo de 2015		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	1.596.168	-	1.596.168
Terrenos	39.104	-	39.104
Edificios	19.867	(8.448)	11.419
Planta y equipos	5.691.326	(1.829.202)	3.862.124
Equipamiento de tecnología de la información	15.873	(10.207)	5.666
Instalaciones fijas y accesorios	13.625	(8.844)	4.781
Vehículos de motor	5.560	(3.652)	1.908
Otras propiedades, plantas y equipos	114.189	(7.945)	106.244
Totales	7.495.712	(1.868.298)	5.627.414

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	31 de diciembre de 2014		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	1.415.370	-	1.415.370
Terrenos	39.350	-	39.350
Edificios	19.833	(8.114)	11.719
Planta y equipos	5.314.178	(1.468.188)	3.845.990
Equipamiento de tecnología de la información	16.012	(9.574)	6.438
Instalaciones fijas y accesorios	13.818	(8.663)	5.155
Vehículos de motor	5.363	(3.402)	1.961
Otras propiedades, plantas y equipos	115.299	(9.239)	106.060
Totales	6.939.223	(1.507.180)	5.432.043

El monto de construcciones en curso corresponde principalmente a las inversiones asociadas a los proyectos Alto Maipo, Cochran 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 marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.422.553	1.418.360

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento año 2015									
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
Adiciones	298.211	4	-	1.308	80	45	93	1.110	300.851
Retiros	(107)	-	-	(400)	(71)	(1)	-	-	(579)
Gasto por Depreciación	(2)	-	(349)	(53.102)	(719)	(286)	(120)	(447)	(55.025)
Reclasificación a activos mantenidos para la venta	-	-	-	(2.413)	-	(5)	-	-	(2.418)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(3.629)	(250)	(70)	(42.708)	(224)	(93)	(5)	(479)	(47.458)
Obras terminadas	(113.675)	-	119	113.449	162	(34)	(21)	-	-
Total Cambios	180.798	(246)	(300)	16.134	(772)	(374)	(53)	184	195.371
Saldo Final al 31 de marzo de 2015	1.596.168	39.104	11.419	3.862.124	5.666	4.781	1.908	106.244	5.627.414
	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\$
Movimiento año 2014									
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	683.070	38.836	10.668	4.070.134	6.902	5.640	2.227	54.277	4.871.754
Adiciones	851.424	1.044	-	5.253	450	368	861	54.476	913.876
Retiros	-	-	-	(4.313)	-	-	(19)	-	(4.332)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.325)	(214.130)	(2.651)	(1.208)	(623)	(1.448)	(221.385)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(6.853)	(530)	(208)	(115.776)	(561)	(232)	(25)	(650)	(124.835)
Obras terminadas	(112.271)	-	2.584	104.822	2.298	587	(460)	(595)	(3.035)
Total Cambios	732.300	514	1.051	(224.144)	(464)	(485)	(266)	51.783	560.289
Saldo Final al 31 de diciembre de 2014	1.415.370	39.350	11.719	3.845.990	6.438	5.155	1.961	106.060	5.432.043

(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 período y la tasa efectiva promedio de deuda de la Compañía se detallan a continuación:

Intereses Capitalizados	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	MUS\$	MUS\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	14.485	7.176
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,62%	6,68%

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 marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Edificio	7.997	8.504
Planta y equipo	3.207	3.239
Equipamiento de tecnologías de la información	16	16
Vehículos de motor	3	9
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, Neto	11.222	11.768

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31 de marzo 2015			31 de diciembre 2014		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	1.271	682	589	1.302	693	609
Entre un año y cinco años	2.791	1.505	1.286	2.834	1.529	1.305
Más de cinco años	36.628	18.946	17.682	39.658	20.710	18.948
Total	40.690	21.133	19.557	43.794	22.932	20.862

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	MUS\$	MUS\$
Entre un año y cinco años	13.183	10.648
Más de cinco años	12.508	15.043
Total	25.691	25.691

Los pagos contingentes están basados en variaciones de IPC y precio spot de energía. Los montos contingentes durante el período finalizado al 31 de marzo de 2015 alcanzaron MUS\$40.

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.

Durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no se generaron ajustes por deterioro.

Nota 18.4 Venta de Propiedades, Plantas y Equipos.

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

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”

Nota 18.5 Extensión del Plazo de Concesión del Río Bata en Chivor.

En diciembre de 2014 la Autoridad Regional Ambiental aprobó la extensión del plazo de concesión del Río Bata por otros 50 años a contar desde el año 2019 fecha en la que expira la actual concesión. Chivor tiene dos grandes concesiones para su operación. La del Río Bata (que representa cerca del 75% de los derechos de agua de la Central) fue emitida el 12 de diciembre de 1969 por un período de 50 años que expira, como se mencionó anteriormente, en diciembre de 2019. La segunda concesión, es la desviación de los ríos Rucio, Negro y Tunjita y fue aprobada el 24 de marzo de 1984 por un período de 50 años.

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

Otros Pasivos Financieros	Corriente		No Corriente	
	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses (19.1)	70.019	50.437	2.968.054	2.683.313
Derivados de cobertura (ver nota 10.1)	57.523	53.096	234.935	185.994
Total	127.542	103.533	3.202.989	2.869.307

19.1 Préstamos que devengan intereses

Clases de préstamos que devengan intereses	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Préstamos bancarios	34.376	30.500	1.105.992
Obligaciones con público	35.054	19.328	1.909.100	1.914.699
Obligaciones por leasing	589	609	18.968	20.253
Gastos Diferidos por Financiamiento (1)	-	-	(66.006)	(66.496)
Total	70.019	50.437	2.968.054	2.683.313

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

(a) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por empresa deudora, institución financiera, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2015:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Corriente	No Corriente
									Valor Contable MUS\$	Valor Contable MUS\$
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,27%	1,54%	2022	30.616	275.643
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	US\$	Trimestral/Semestral	1,99%	1,99%	2030	1.212	665.051
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US\$	Al vencimiento	1,26%	1,26%	2017	254	75.000
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	US\$	Trimestral/Semestral	4,29%	4,29%	2033	2.294	47.741
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	-	42.557
Total									34.376	1.105.992

Pagos de capital e intereses no descontados:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 de marzo 2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de marzo 2015
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	15.179	15.118	30.297	72.207	85.766	142.494	300.467
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	2.015	12.777	14.792	44.929	84.569	599.352	728.850
94.272.000-6	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	444	484	928	76.885			76.885
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	560	962	1.522	3.505	4.466	45.814	53.785
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	-	-	15.120	16.444	26.124	57.689
				18.198	29.341	47.539	212.646	191.245	813.784	1.217.676

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

A continuación se detallan los préstamos bancarios por empresa deudora, institución financiera, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2014:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Corriente	No Corriente
									Valor Contable MUS\$	Valor Contable MUS\$
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,27%	1,54%	2022	25.873	275.643
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	US\$	Trimestral/Semestral	1,99%	1,99%	2030	3.533	473.505
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	US\$	Trimestral/Semestral	4,14%	4,14%	2033	1.094	23.694
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	-	42.015
Total									30.500	814.857

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 diciembre 2014
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	30.297	30.297	72.207	85.766	142.494	300.467
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	3.528	7.199	10.727	35.525	61.074	432.842	529.441
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	41	792	833	1.668	2.205	22.737	26.610
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	-	-	17.260	16.235	26.212	59.707
				3.569	38.288	41.857	126.660	165.280	624.285	916.225

(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 marzo de 2015:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Corriente	No Corriente
									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	4.312	167.792
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15-08-2021	2.871	384.624
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	01-04-2019	-	99.913
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US\$	8,38%	8,58%	18-12-2073	11.266	441.864
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	14.291	779.523
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	2.314	35.384
Total									35.054	1.909.100

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 de marzo 2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de marzo 2015
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	6.393	6.427	12.820	25.674	55.210	190.806	271.690
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	-	21.089	21.089	42.177	42.177	433.316	517.670
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	-	8.019	8.019	16.037	110.219	-	126.256
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	18.844	18.844	37.688	75.375	75.375	2.485.125	2.635.875
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	19.608	19.933	39.542	79.192	213.109	824.103	1.116.404
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	1.871	1.875	3.746	7.515	7.568	40.471	55.554
				46.716	76.187	122.904	245.970	503.658	3.973.821	4.723.449

A continuación se detallan las obligaciones con el público por empresa deudora, serie, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2014:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Corriente	No Corriente
									Valor Contable MUS\$	Valor Contable MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	1.068	173.189
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15-08-2021	8.652	383.586
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	01-04-2019	2.065	99.723
94.272.000-9	AES Gener S.A. (*)	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US\$	8,38%	8,58%	18-12-2073	1.877	441.864
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	Bonos USD	US\$	5,14%	4,79%	25-05-2029	4.012	779.805
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	1.654	36.532
Total									19.328	1.914.699

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente 31 diciembre 2014
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.819	12.819	25.674	86.531	331.750	443.955
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.543	21.087	42.177	42.177	443.859	528.213
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	-	8.019	8.019	16.037	114.228	-	130.265
94.272.000-9	AES Gener S.A. (*)	Chile	Bono Subordinado	-	37.688	37.688	75.375	75.375	2.485.125	2.635.875
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	-	38.812	38.812	77.730	211.745	821.088	1.110.563
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	-	3.869	3.869	7.762	7.817	41.801	57.380
				10.544	111.750	122.294	244.755	537.873	4.123.623	4.906.251

NOTA 20 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	Corrientes		No Corrientes	
	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales (a)	400.657	476.249	53.920	33.436
Otras cuentas por pagar (b)	24.127	19.183	12.724	12.787
Total acreedores y otras cuentas por pagar	424.784	495.432	66.644	46.223

- (a) La porción no corriente incluye contrato celebrado entre subsidiaria argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento.
- (b) Al 31 de marzo de 2015, la porción corriente incluye principalmente pasivos por impuestos a las ventas e impuesto adicional además de pasivos con terceros asociados a los empleados. La porción no corriente incluye principalmente pasivo por permuta asociado a derechos de agua.

El período medio para el pago de proveedores es de 30 días, por lo que su valor libro no difiere de forma significativa a su valor razonable.

NOTA 21 - PROVISIONES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos de provisiones son los siguientes:

Clase de provisiones	Corriente		No corriente	
	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de reclamaciones legales (a)	2.062	2.057	99	108
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	328	297	121.549	119.858
Otras provisiones (c)	1.459	1.187	734	775
Total	3.849	3.541	122.382	120.741

(a) Provisiones reclamaciones legales

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

Considerando las características propias de este tipo de provisiones no es posible determinar de manera fiable un calendario de fechas de pago si, en cada caso, correspondiere realizar dicho desembolso.

(b) Provisiones por Desmantelamiento, Costos de Reestructuración y Rehabilitación

El saldo no corriente de estas provisiones corresponde íntegramente al costo de retiro de activos y rehabilitación de los terrenos en que se ubican distintas centrales del Grupo. El plazo esperado de desembolsos fluctúa entre 30 y 45 años, dependiendo de las leyes, regulaciones o contratos que originan la obligación.

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

Al 31 de diciembre de 2014 se efectuaron cambios a las provisiones asociadas a las plantas de Laja, Angamos y Ventanas, además de constituir provisión asociada a la central Cochrane.

(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 2015	2.165	120.155	1.962	124.282
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	1.375	-	1.375
Provisiones adicionales	-	-	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes	20	311	231	562
Provisión utilizada	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(24)	36	-	12
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-
Cambios en provisiones, total	(4)	1.722	231	1.949
Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2015	2.161	121.877	2.193	126.231

Clase de provisiones	Reclamaciones legales	Costos de desmantelamiento y reestructuración	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 enero de 2014	687	66.604	1.225	68.516
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	6.819	-	6.819
Provisiones adicionales	1.589	39.140	105	40.834
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(51)	13.544	652	14.145
Provisión utilizada	-	(1.299)	-	(1.299)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(60)	(4.653)	-	(4.713)
Otro incremento (decremento)	-	-	(20)	(20)
Cambios en provisiones, total	1.478	53.551	737	55.766
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2014	2.165	120.155	1.962	124.282

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 marzo de 2015 y 31 diciembre de 2014, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Porción Corriente	1.864	2.684
Porción No corriente	34.769	34.320
Total	36.633	37.004

22.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-Empleo

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Saldo inicial	37.004	37.749
Costo del servicio corriente obligación	642	3.147
Costo por intereses por obligación	340	1.557
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	79	350
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos demográficos	-	4.677
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos Financieros	-	1.664
Incremento (disminución) por el cambio de moneda extranjera	(1.049)	(5.894)
Contribuciones pagadas obligación	(383)	(6.246)
Saldo final	36.633	37.004

22.2 Gastos Reconocidos en Resultados

Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de Ventas” y “Gastos de Administración” en el estado de resultados integrales en los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Gastos reconocidos en resultados	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	642	714
Costo por intereses plan de beneficios definidos	340	389
Pérdida (ganancia) por reducción y liquidación plan beneficios	475	260
Impacto total en resultado	1.457	1.363

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 marzo 2015	31 de marzo 2014	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Tasa de descuento nominal utilizada	4,69%	5,42%	7,28%	8,00%
Tasa promedio rotación de personal	2,90%	2,90%	0,010000%	0,010000%
Tasa esperada de incrementos salariales	6,09%	UF + 3,92%	4,00%	4,00%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

(b) Sensibilización:

Al 31 de diciembre de 2014, la sensibilidad del valor del total de las obligaciones post empleo ante variaciones en el gasto médico, la tasa de descuento, la tasa de aumento salarial y la tasa de rotación, genera los siguientes efectos:

Sensibilización del Gasto Médico	Disminución de 1% MUS\$	Incremento de 1% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(373)	334
Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución de 0.25% MUS\$	Incremento de 0.25% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(513)	633

Sensibilización del aumento en salarios	Disminución de 0.25% MUS\$	Incremento de 0.25% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	390	(378)
Sensibilización de la tasa de rotación	Disminución de 1.0% MUS\$	Incremento de 1.0% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(128)	140

NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

Otros Pasivos No Financieros	Corriente		No Corriente	
	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos (23.1)	4.907	4.351	10.266	10.409
Pasivos acumulados (23.2)	18.694	31.086	-	-
Otros pasivos (23.3)	1.558	1.515	520	519
Total	25.159	36.952	10.786	10.928

23.1 Ingresos Diferidos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los ingresos diferidos son los siguientes:

Ingresos Diferidos	Corriente		No Corriente	
	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso Anticipado Escondida	2.882	3.826	1.018	529
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	5.996	6.066
Ingreso Anticipado GNL Quintero	168	168	2.139	2.181
AES Argentina Generación S.A.	1.500	-	-	-
Otros Ingresos anticipados	76	76	1.113	1.633
Total	4.907	4.351	10.266	10.409

23.2 Pasivos Acumulados

Corresponden principalmente a provisiones de vacaciones y otros beneficios del personal de la Compañía, devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

23.3 Otros Pasivos

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

NOTA 24 - PATRIMONIO NETO

24.1 Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, primas de emisión, otras participaciones, otras reservas y ganancias (pérdidas) acumuladas.

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar el mantenimiento de una calificación de crédito robusta e indicadores de capital sólidos de forma de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes a la misma, a la luz de los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podrá ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el capital de retorno a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos relacionados con capital durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

24.2 Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2013	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	729.040.097	729.040.097	330.619.858	330.619.858
Saldo al 31 de diciembre 2014	8.798.739.130	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo 2015	8.798.739.130	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891

24.3 Aumento de Capital

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

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

Finalizado el período de opción preferente de suscripción de las 335.229.412 acciones de pago de la primera edición a colocarse por la Sociedad con cargo al aumento de capital señalado, se han suscrito y pagado un total de 330.619.858 acciones, a un precio de \$255 por acción, habiéndose recaudado \$84.308.063.790 (MUS\$150.356). Se informó además que el accionista controlador Inversiones Cachagua S.p.A, suscribió y pagó el equivalente al 100% de sus opciones.

24.4 Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2015, se acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2015, 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 2015.

Asimismo, en dicha Junta se acordó el pago con cargo a utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014:

La cantidad de US\$172.800.439,81, correspondiente aproximadamente 94,09% de las utilidades del ejercicio 2014, al que deberá descontarse el dividendo provisorio distribuido en el año 2014, por un monto de US\$109.300.749,25 (US\$ 0,0130115 por acción); y

El saldo por un total de US\$63.499.690,56, equivalente al 34,576% de las utilidades del año 2014, el cual será enterado a partir del 28 de mayo de 2015

La porción del resultado del ejercicio 2014 que no será distribuido, la cual asciende a US\$10.852.234,22, será destinada a formar parte de la Reserva de futuros dividendos.

24.5 Ganancias (pérdidas) Acumuladas

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

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas			
Saldo Inicial	358.103	537.818	537.818
Resultado del período	51.330	183.651	23.301
Dividendos definitivos	-	(123.323)	-
Dividendos provisorios	-	(109.301)	-
Ajuste Oficio Circular N°856 S.V.S.	-	(130.742)	-
Saldo Final	409.433	358.103	561.119

24.6 Otras participaciones en el patrimonio

El detalle de las otras participaciones en el patrimonio se detalla a continuación:

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2015	6.034	218.757	224.791
Plan de opciones sobre acciones	204	-	204
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6.238	218.757	224.995

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2014	5.060	218.757	223.817
Plan de opciones sobre acciones	234	-	234
Saldos al 31 de marzo 2014	5.294	218.757	224.051
Plan de opciones sobre acciones	740	-	740
Traspaso de Resultado del ejercicio 2013	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2014	6.034	218.757	224.791

24.7 Otras Reservas

El siguiente es el detalle de las Otras Reservas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	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	-	431	-	-	-	431
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	6.279	-	-	-	6.279
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	(62.441)	-	-	-	(62.441)
Movimiento Derivados de Asociada	-	(857)	-	-	-	(857)
Impuesto diferido	-	15.045	-	-	-	15.045
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	16.200	-	-	-	16.200
Diferencia de conversión subsidiaria	(33.072)	-	-	-	-	(33.072)
Otras variaciones	-	-	(65)	34	-	(31)
Saldos al 31 de marzo de 2015	(87.510)	(225.944)	(11.021)	(136.707)	30.454	(430.728)

	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 2014	31.261	(87.059)	(7.499)	(136.741)	30.131	(169.907)
Valuación de activos disponible para la venta	-	(1)	-	-	-	(1)
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	9.777	-	-	-	9.777
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	(100.300)	-	-	-	(100.300)
Movimiento Derivados de Asociada	-	(356)	-	-	-	(356)
Impuesto diferido	-	18.099	(438)	-	-	17.661
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	27.186	-	-	-	27.186
Diferencia de conversión subsidiaria	(7.884)	-	-	-	-	(7.884)
Ajuste inversión en asociada	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	33	33
Saldos al 31 de marzo de 2014	23.377	(132.654)	(7.937)	(136.741)	30.164	(223.791)
Valuación de activos disponible para la venta	-	985	-	-	-	985
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	12.583	-	-	-	12.583
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	(178.145)	-	-	-	(178.145)
Movimiento Derivados de Asociada	-	2.804	-	-	-	2.804
Impuesto diferido	-	52.584	1.667	-	-	54.251
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	41.242	-	-	-	41.242
Diferencia de conversión subsidiaria	(77.815)	-	-	-	-	(77.815)
Ajuste inversión en asociada	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(4.686)	-	290	(4.396)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(54.438)	(200.601)	(10.956)	(136.741)	30.454	(372.282)

- (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.

24.8 Restricciones a la Disposición de Fondos de las Subsidiarias

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

NOTA 25 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014 se presentan en el siguiente detalle:

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios		
Ventas de energía y potencia contratos (1)	402.584	379.839
Ventas de energía y potencia spot	94.382	147.882
Otros ingresos ordinarios (2)	35.569	31.313
Total	532.535	559.034

- (1) Al 31 de marzo de 2015, dentro de las “Ventas de energía y potencia contratos” se incluyen ingresos asociados a arrendamiento planta Nueva Renca a Endesa por MUS\$13.113.
- (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 períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: “Costo de ventas” y “Gastos de administración”.

<u>Gastos por naturaleza</u>	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
Compra de energía y potencia	99.459	96.625
Consumo de combustible	149.003	218.129
Costo de venta de combustible	1.300	4.811
Costo uso sistema de transmisión	27.242	21.414
Costo de venta productivo y otros	55.309	55.959
Gastos de Personal productivo	13.161	11.096
Depreciación	55.594	54.926
Amortización	342	720
Costo de Venta	401.410	463.680
Gastos de Personal administrativo	10.523	8.254
Otros gastos de administración	18.465	16.048
Gastos de administración	28.988	24.302
TOTAL	430.398	487.982

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

26.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y de 2014, se presentan en el siguiente detalle:

<u>Gastos de personal</u>	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
Sueldos y salarios	19.289	15.922
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.894	1.834
Gasto por obligación por beneficios post empleo	266	342
Beneficios por terminación de relación laboral	881	855
Transacciones con pagos basados en acciones	302	318
Otros gastos de personal	52	79
Total	23.684	19.350

NOTA 27 – OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Otras ganancias (pérdidas)	MUS\$	MUS\$
Retiro de activos fijos e intangibles	(386)	(753)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	-	994
Dividendos Gasandes	-	736
Gastos refinanciamiento deuda	-	(1.651)
Recuperación seguros	766	-
Otros ingresos (egresos) varios	(45)	372
Total	335	(302)

NOTA 28 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente detalle:

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Resultado Financiero	MUS\$	MUS\$
Ingresos por activos financieros	2.826	2.544
Otros ingresos financieros	18	232
Total ingresos financieros	2.844	2.776
Intereses por préstamos bancarios	(5.575)	(8.611)
Intereses por bonos	(31.398)	(26.658)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(3.709)	(7.225)
Otros gastos	(6.197)	(2.647)
Gastos financieros activados	14.485	7.176
Total gasto financiero	(32.394)	(37.965)
Diferencia de cambio neta	(7.758)	(25.553)
Total resultado financiero	(37.308)	(60.742)

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.

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	51.330	23.301
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	51.330	23.301
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.400.318.891	8.069.699.033
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,01	0,00

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

NOTA 30 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

El 14 de agosto de 2013, AES Gener presentó una demanda ante el 30° Juzgado Civil de Santiago en contra de EMELCA por cobro de M\$798.125 (MUS\$1.274), más reajustes, intereses y costas. Posteriormente, el 22 de agosto de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Letras de Casablanca la gestión preparatoria de la vía ejecutiva de notificación judicial de facturas por un monto total de M\$60.706 (MUS\$97), más reajustes, intereses y costas. Esta gestión se encuentra actualmente concluida, habiéndose decretado que las facturas en referencia cuentan con mérito ejecutivo. El 31 de julio de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Policía Local de Casablanca una acción contravencional derivada de la transgresión por parte de EMELCA a lo art. 4 inc. Final y 5 c) de la Ley N° 19.983 y acción civil indemnizatoria por no menos de M\$1.661.368 (MUS\$2.651) ni más de M\$4.153.421 (MUS\$6.629), más reajustes, intereses y costas derivado de la no recepción por parte de EMELCA de 19 facturas y notas de crédito. Por otra parte, en el mes de diciembre 2013, el Juzgado de Policía Local de Casablanca declaró la quiebra mercantil de EMELCA la cual había sido solicitada por un tercero. En el marco de dicha quiebra AES Gener verificó créditos correspondientes a capital más intereses adeudados por concepto de facturas impagas, a la vez que verificó en forma condicional aprox. M\$1.419.000 (MUS\$2.265), correspondientes a un eventual resultado favorable en el juicio contravencional seguido ante el Juzgado de Policía Local de Casablanca, por infracción a la Ley N° 19.983. A la fecha, la Junta de Acreedores ha aprobado llevar a cabo una Licitación Pública por EMELCA, encontrándose en revisión las condiciones y precio mínimo de la Licitación. La Junta de Acreedores aprobó llevar a cabo una subasta pública por EMELCA que debió haber tenido lugar el 29 de agosto de 2014 ante el juzgado de letras de Casablanca; fijándose un precio mínimo de subasta de M\$4.000 (MUS\$6). Dicha subasta no se realizó. Actualmente existen informes pendientes de la SEC y CNE por lo cual no se ha fijado una nueva fecha para la subasta. Se espera que la misma se lleve a efecto durante el transcurso del tercer trimestre de 2015. AES Gener ha provisionado la suma de M\$898.692 (MUS\$1.434).

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

Con fecha 30 de diciembre de 2013 se dictó la Resolución Exenta N° 1541/2013 de la Superintendencia de Medio Ambiente, por la cual se sanciona a ESSA con una multa de 316 UTA (MUS\$261), por superación de los niveles de ruido en receptores sensibles

y ausencia de la implementación de medidas adicionales de mitigación que permitiesen subsanar la situación. La compañía reclamó la legalidad de la resolución sancionatoria ante el Tribunal Ambiental en enero de 2014. En septiembre de 2014, el Tribunal acogió parcialmente lo solicitado por ESSA, ante lo cual la compañía recurrió de casación en contra de la sentencia ante la Corte Suprema. La compañía ha provisionado la suma de MUS\$261 en virtud de dicha sanción.

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

El 7 de marzo de 2014 dos contratistas interpusieron demanda arbitral en contra de Norgener ante la Cámara de Comercio de Santiago, en el marco de contrato EPC “Obras Preliminares PMA Norgener” celebrado con fecha 26 de marzo de 2012. Se fundamenta en pretendidos incumplimientos contractuales por parte de Norgener; interferencias ocultas no valoradas adecuadamente; deudas por trabajos realizados; multas y premios; todo lo anterior por un monto total aproximado de M\$900.000 (MUS\$1.436). Con fecha 4 de abril de 2014, Norgener contestó la demanda arbitral y a su vez interpuso demanda reconventional alegando diversos incumplimientos de contrato por parte de las empresas demandantes, a la vez que solicitó hacer efectiva la aplicación de las multas contractuales; todo lo anterior por un valor aproximadamente de M\$491.000 (MUS\$784). El 26 de junio de 2014 se realizó audiencia de conciliación ante el Tribunal arbitral, en la cual se acordó suspender el procedimiento durante 20 días con el objeto de estudiar las bases de una posible conciliación. Posteriormente se acordó suspender el procedimiento por 20 días adicionales. En el mes de diciembre de 2014 se recibió la causa a prueba. Terminado el período de prueba el Tribunal arbitral solicitó un peritaje independiente el cual a la fecha no se ha llevado a cabo. La Compañía ha efectuado las provisiones correspondientes.

d) Sanciones AES Gener y ESSA

El 22 y el 25 de julio de 2014 AES Gener y ESSA respetivamente, tomaron conocimiento de las Resoluciones Exentas N° 4237 y N° 4238 ambas del 5 de julio de 2014, emitidas por la Superintendencia de Electricidad y Combustible, a través de las cuales dicha Superintendencia les impuso una multa de 2.400 UTM (MUS\$188) y 6.000 UTM (MUS\$469) respectivamente, por incumplimiento de preservar la seguridad del servicio en el sistema eléctrico y garantizar la operación más económica para el conjunto de las instalaciones del sistema eléctrico, al haber celebrado contratos y asignado indebidamente déficit mayores a los establecidos. El 30 de julio de 2014, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la misma Superintendencia. Con fecha 16 de octubre de 2014, dicha Superintendencia rechazó los recursos de reposición presentado, ante lo cual, con fecha 24 de octubre de 2014, las Compañías presentaron recursos de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Por este concepto, AES Gener y ESSA provisionaron 2.400 UTM y 6.000 UTM, respectivamente.

e) 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 demandas arbitrales en contra de empresas del Grupo CGE Emel, para que el árbitro decidiera respecto de estas diferencias. Durante enero de 2015, en el marco de esta divergencia, el Grupo CGE Emel ha rechazado 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\$22.344).

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 marzo de 2015, Gener se encontraba en cumplimiento con

todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

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

b) En agosto de 2011, Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos que incluía la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario por aproximadamente el 63% de su Bono Senior con vigencia 2014 al 7,5% por MUS\$400.000 y adicionalmente emitió un nuevo Bono Senior al 5,25% con vencimiento 2021 por un total de MUS\$401.682. Al cierre de la transacción, el monto remanente del Bono Senior con vencimiento en 2014 era de MUS\$147.050. Como parte del proceso de refinanciación, las restricciones y obligaciones respecto del Bono Senior con vencimiento en 2014 fueron modificadas y las restricciones relacionadas con endeudamiento y pagos restringidos fueron eliminadas. El Bono Senior de MUS\$147.050 fue prepago el 27 de enero de 2014.

c) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS\$220.064), compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. La Serie O fue prepagada en su totalidad el 14 de julio de 2014. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión estaba compuesta por la Serie Q por MUS\$196.000 al 8,0% con vencimiento en 2019. Dentro del mismo proceso de refinanciamiento detallado previamente, el 28 de julio de 2011, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por aproximadamente 48% del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS\$102.200.

De acuerdo a las obligaciones establecidas en estos contratos, la Compañía debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros, calculados en base a sus estados financieros consolidados:

- Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;
- Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;
- Patrimonio mínimo no inferior a MUS\$1.574.622; y
- Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 31 de marzo de 2015, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 y modificado en diciembre de 2014 por UF 6.000.000 (MUS\$235.783), Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados:

- Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;
- Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;
- Patrimonio Mínimo no inferior a MUS\$1.574.622; y
- Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 31 de marzo de 2015, la línea no había sido girada.

e) El 18 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 marzo de 2015, se ha desembolsado MUS\$75.000 asociados a este financiamiento. Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato:

- Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces”
- Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces” y
- Patrimonio Mínimo no inferior a MUS\$1.574.622”

30.2.2 Compromisos relacionados con ESSA.

a) ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 954.051 (MUS\$37.491), inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

- Activos libres de gravámenes igual al menos al 125% de los pasivos exigibles no garantizados;
- Nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces el patrimonio más el interés minoritario;
- Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS\$78.594); y
- Prohibición de vender "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

Al 31 de marzo de 2015, 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 MCol\$120.000.000 (MUS\$46,160) 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. Al 31 de diciembre de 2014, se han desembolsado MCol\$110.633.834 (MUS\$42.557) asociados a este financiamiento.

30.2.4 Compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Ventanas S.A. ("EEVSA")

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS\$415.000 para la construcción de la Central Nueva Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS\$25.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. El monto principal adeudado al 31 de marzo de 2015 era de MUS\$307.522. Adicionalmente, durante el mes de junio de 2014 se terminó anticipadamente la carta de crédito emitida por EEVSA por un monto de hasta MUS\$25.000 y se reemplazó por una carta de crédito emitida por AES Gener por el mismo valor.

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

Con fecha 20 de noviembre de 2014, EEASA pagó su deuda vigente asociada a construcción central Angamos por un monto de MUS\$746.500.

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. Además, junto con esta operación, se liberó la restricción asociada al financiamiento anterior de garantizar 6 meses de servicio de deuda a través de una carta de crédito que tenía EEASA con Banco de Chile por MUS\$48.000.

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

El 27 de marzo de 2013, EEC cerró el financiamiento por hasta MUS\$1.000.000 para la construcción de la Central Cochran y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$55.000 para garantizar varias obligaciones de EECSA. El crédito es por un plazo de 18 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de marzo de 2015, se han desembolsado MUS\$712.700 asociados a este financiamiento.

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

El 9 de diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A cerró el financiamiento por hasta MUS\$1.217.000 para la construcción de la Central Alto Maipo y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$14.000 para garantizar ciertas obligaciones del proyecto. El crédito es por un plazo de 20 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de marzo de 2015, se han desembolsado MUS\$47.786 asociados a este financiamiento.

30.3 Otros compromisos

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

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

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

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

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

NOTA 31 – GARANTÍAS

Garantías Otorgadas

Gener mantiene los siguientes compromisos y garantías:

a) Garantías a Terceros

El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007, por montos de UF 4.4 millones y UF 1.2 millones con vencimientos en 2028 y 2015, respectivamente. El 16 de septiembre de 2009, el contrato de swap por UF 4.4 millones 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 2014 el MTM del contrato con Credit Suisse fue negativo por MUS\$25.670, por lo que fue necesario entregar garantías, que se instrumentaron mediante la entrega de 3 SBLC's (Stand By letter of credits) por un total de MUS\$25.000 las cuales fueron emitidas por The Bank of Nova Scotia, con vencimientos a 12 meses (MUS\$15.000), 6 meses (MUS\$5.000) y 3 meses (MUS\$5.000) y la diferencia restante mediante cash collateral.

b) Garantías en nombre de Subsidiarias

(i) El convenio de transporte de gas suscrito entre la subsidiaria Termoandes S.A. ("Termoandes") y Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "TGN") no exige en la actualidad ninguna garantía de parte de Gener. De acuerdo al contrato, ninguna garantía es necesaria si Termoandes mantiene una clasificación de riesgo de grado de inversión, definida en el contrato como BBB- (en Argentina) o superior. Si Termoandes no mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, y uno de sus accionistas controladores directos o indirectos mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, Termoandes se comprometió a hacer que dicho accionista otorgue una garantía corporativa a TGN o, en su defecto, Termoandes deberá proporcionar una garantía bancaria por una cantidad igual al pago del servicio de transporte correspondiente a un año. La actual clasificación de riesgo de Termoandes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) con perspectiva estable.

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
HSBC Bank N.A., New York	Garantiza contribuciones de Capital Eléctrica Cochrane SpA	27-03-2013	30-09-2016	98.929
Sierra Gorda SCM	Garantiza acuerdo línea de crédito	05-04-2013	15-03-2017	25.100
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Ventanas S.A.	17-06-2014	30-06-2015	25.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	05-12-2014	07-12-2015	15.000
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22-10-2013	22-10-2015	14.800
Cia. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	05-04-2013	15-03-2017	10.167
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Garantiza contrato de Construcción Obras Hidráulicas Alfalfal II y Alto Maipo	09-12-2013	09-12-2021	7.107
Minera Escondida Ltda	Garantiza cumplimiento de suministro	22-10-2013	22-10-2015	6.568
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	11-03-2015	09-06-2015	5.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	05-12-2014	03-06-2015	5.000
Minera Spence S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	22-10-2013	22-10-2015	1.750
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza cumplimiento contrato	22-10-2013	30-10-2015	1.323
Dirección regional de vialidad metropolitana	Garantiza correcta ejecución trabajos viales comuna San José de Maipo	28-01-2015	30-08-2015	930
Francisco Enrique Fernandez Valdes	Garantiza pago del saldo precio acordado en escritura de Sevidumbre	02-05-2014	02-05-2015	720
Ministerio de Bienes Nacionales	Garantiza cumplimiento del contrato de concesión	03-01-2014	06-01-2016	616
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales de Antofagasta	Garantiza Obligación arriendo y adquisición terrenos fiscales	16-09-2014	25-08-2015	101
	Otras garantías menores			36
TOTAL				218.148

Garantías Recibidas

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Posco Engineering and Construction Co.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Cochran	09-04-2013	10-10-2016	245.075
Teck Resources Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-2012	31-12-2015	216.667
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-2012	31-12-2015	216.667
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-2012	31-12-2015	102.917
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	14-03-2013	31-12-2015	78.750
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	11-12-2013	10-12-2015	77.113
Voith Hydro S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas	09-12-2013	14-12-2015	58.206
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-01-2014	28-02-2018	47.165
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Campiche	20-07-2011	31-10-2015	46.112
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	30-12-2013	27-12-2015	38.557
Sumitomo Corporation	Garantiza el cumplimiento del contrato de suministro de electricidad	15-03-2013	31-12-2015	33.750
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-02-2014	31-01-2018	30.283
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos	28-05-2008	15-11-2015	27.888
Cía Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantía Corporativa	29-10-2013	31-12-2015	22.000
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	12-03-2012	14-10-2016	12.023
China Bluestar International Chemical Co, Ltd	Garantiza construcción planta ET Solar	20-10-2014	15-10-2015	9.339
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	14-10-2016	8.793
Ing. y Construcción Siglo Koppers S.A.	Garantiza contrato, suministro, construcción, montaje y puesta en servicio sistema transmisión Central Cochran	25-03-2015	11-04-2016	6.152
Compañía Portuaria Mejillones S.A.	Garantiza cumplimiento contrato de transferencias y manejo de graneles	04-04-2014	05-04-2015	6.000
Parker Hannifin Corporation	Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato.	09-07-2014	09-07-2015	5.881
Mitsubishi Corporation	Garantiza pago anticipado orden de compra	13-10-2014	10-12-2015	4.132
Isolux Ingeniería Agencia en Chile	Garantiza anticipo contrato	10-11-2014	12-10-2015	4.023
Bankia S.A.	Garantiza oferta licitación, Andes Solar Phase II	30-03-2015	30-09-2015	3.930
Banco Popular Español	Garantiza oferta licitación, Andes Solar Phase II	23-03-2015	30-03-2016	3.930
Mitsubishi Corporation	Garantiza pago anticipado orden de compra	13-10-2014	26-05-2015	6.214
Babcock & Wilcox	Garantiza cumplimiento contrato	20-03-2014	20-03-2016	2.695
R & Q Ingeniería	Garantiza cumplimiento contrato	18-12-2013	18-12-2015	2.642
Abengoa Chile S.A.	Garantiza obligaciones de reembolso de Abengoa Chile	30-09-2014	05-09-2015	2.023
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-2013	05-04-2015	1.611
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	03-12-2013	15-12-2015	1.380
Babcock & Wilcox	Garantiza pago anticipado	19-08-2014	12-08-2015	1.297
Atlantic Group INC	Garantiza anticipo	02-07-2014	01-05-2015	1.180
Atlantic Group INC	Garantiza pago anticipado contrato	02-07-2014	15-04-2015	990
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales	Garantiza anticipo por trabajos de mantenimiento caldera	04-12-2014	18-05-2015	840
MHI Corporation	Garantiza anticipo contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-2013	05-04-2015	736
Constructora de pavimentos Asfálticos Bitumix	Garantiza el 10% del anticipo y el íntegro y oportuno cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato	05-03-2015	31-03-2016	734
Siemens	Garantiza pago anticipado orden de compra	04-12-2014	03-06-2016	700
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-2013	31-04-2015	537
Dongil Rubber Belt America Inc	Garantiza cumplimiento entrega productos orden de compra	23-12-2014	31-05-2015	461
Maquinas y herramientas Black Decker de Chile	Garantiza pago anticipado del servicio de sistema contra incendios torres de enfriamiento central Angamos	15-12-2014	15-07-2015	395
Andritz Hydro SRL	Garantiza pago repuestos Alfalfal	19-12-2013	15-01-2016	387
	Otras garantías menores			7.135
TOTAL				1.337.310

NOTA 32 - PAGOS BASADO EN ACCIONES

a) Opciones sobre Acciones

AES Corporation otorga opciones de compra de acciones del capital ordinario bajo planes de opciones sobre acciones. De acuerdo a los términos de los planes, AES Corporation puede emitir opciones de compra de acciones del capital ordinario de AES Corporation a un precio igual al 100% del precio de mercado a la fecha del otorgamiento de la opción. Las opciones sobre acciones generalmente se basan en un porcentaje del sueldo base de un empleado. Las opciones sobre acciones emitidas bajo estos planes en 2014 y 2013 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

El valor razonable promedio ponderado de cada otorgamiento de opciones ha sido estimado, a la fecha de otorgamiento, usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes con los siguientes supuestos promedios ponderados:

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Volatilidad esperada	25,04%	24,48%
Rendimiento anual esperado de dividendos	3,36%	1,42%
Plazo esperado de la opción (años)	7	6
Tasa de interés libre de riesgo	1,86%	1,88%

La Compañía utiliza exclusivamente la volatilidad implícita como la volatilidad esperada para determinar el valor razonable usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes.

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

La Compañía no descuenta los valores razonables a la fecha de otorgamiento, determinados para estimar las restricciones posteriores a la irrevocabilidad. Las restricciones posteriores a la irrevocabilidad incluyen los períodos prohibidos (*black-out*) que es cuando el empleado no puede ejercitar las opciones sobre acciones dado su potencial conocimiento de información antes de que se divulgue al público. Los supuestos que la Compañía ha hecho al determinar el valor razonable a la fecha de otorgamiento de sus opciones sobre acciones y las tasas de anulación estimadas representan su mejor estimado.

Usando los supuestos antes mencionados, el valor razonable promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US\$2,07 y US\$3,31 para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, respectivamente.

La siguiente tabla resume los componentes de la compensación basada en acciones relacionada a opciones sobre acciones para empleados reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	-	55
Valor razonable total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	101	101
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	-	95

No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el período terminado el 31 de marzo de 2015.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el período terminado el 31 de marzo de 2015:

	N° de Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado US\$	Vida contractual restante promedio ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado MUS\$
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	305,818	15,68	-	-
Ejercitadas durante el período	-	-	-	-
Anuladas y vencidas durante el período	(25,263)	16,81	-	-
Otorgadas durante el período	51,399	11,89	-	-
Transferidas durante el período	(5,014)	19,09	-	-
Vigentes al 31 de marzo de 2015	326,940	14,94	5,66	184
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de marzo de 2015	306,553	15,11	5,41	168
Con derecho de período al 31 de marzo de 2015	237,153	15,88	4,28	108

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del primer trimestre de 2015 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 31 de marzo de 2015. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corporation.

Inicialmente, la Compañía reconoce el costo de compensación basado en una estimación de la cantidad de instrumentos para los cuales se espera que se cumplan los requerimientos de servicio.

b) Acciones Restringidas

AES Corporation emite también unidades de acciones restringidas ("RSU", por sus siglas en inglés) de acuerdo a su plan de compensación de largo plazo. Estas RSU generalmente se otorgan basándose en un porcentaje del sueldo base del participante. Las unidades tienen un período de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Luego, se requiere que las unidades se mantengan por dos años adicionales antes de ser cambiadas por acciones, y por ende convertirse en transferibles.

Para el período terminado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el valor razonable a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores razonables a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.

Los valores razonables de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron de US\$14,63 y US\$14,63, respectivamente.

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

	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de diciembre 2014 MUS\$
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	1.469	1.469
Valor razonable total de las RSU irrevocables	874	874

(1) Monto representa el valor razonable a la fecha de conversión.

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el período terminado el 31 de marzo de 2015:

RSU	Valor razonable promedio ponderado a la fecha de otorgamiento US\$	Período de consolidación promedio ponderado restante
No irrevocables al 31 de diciembre de 2014	198.169	-
Irrevocadas durante el período	(69.324)	-
Anuladas y vencidas durante el período	(33.460)	-
Otorgadas durante el período	83.354	-
Transferencia de acciones	(2.668)	-
No irrevocables al 31 de marzo de 2015	176.071	1,10
Irrevocadas al 31 de marzo de 2015	45.084	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de marzo de 2015	199.850	-

NOTA 33 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

Los principales gastos medioambientales durante los períodos terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	31 de marzo 2015 MUS\$	31 de marzo 2014 MUS\$
Estación monitora calidad del aire	102	261
Depósito y manejo de cenizas	1.058	628
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	105	71
Monitoreo chimeneas y ruido	152	287
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	1.038	1.622
Manejo de residuos y otros relacionados	84	291
Otros	294	226
Total	2.833	3.386

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 marzo de 2015 la inversión acumulada asciende a MUS\$799.

Debido a la nueva norma de emisiones, el Grupo tiene un plan de descontaminación ambiental de los Complejos Ventanas y Tocopilla por un monto total autorizado de MUS\$126.359 y MUS\$124.871; al 31 de marzo de 2015, la inversión acumulada asciende a MUS\$102.991 y MUS\$109.949, respectivamente.

Los proyectos incluidos tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

Todos los proyectos detallados se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros consolidados. En AES Gener S.A. existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el Medio ambiente.

NOTA 34 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Activos y pasivos corrientes

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo 2015		31 de diciembre 2014	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US\$	17.229	-	22.145	-
	Otras Monedas	US\$	63.527	-	36.833	-
Otros activos financieros corrientes	Otras Monedas	US\$	6.683	-	951	-
Otros activos no financieros, corrientes	Otras Monedas	US\$	80	1.260	210	1.511
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	207.555	11.655	139.753	32.801
	UF	US\$	163	120.959	338	100.590
	Otras Monedas	US\$	67.797	57	75.674	23
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US\$	9.029	-	1.252	-
Inventarios	Otras Monedas	US\$	1.591	-	2.308	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	22	231	22	229
	Otras Monedas	US\$	9.595	-	7.349	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			383.271	134.162	286.835	135.154
PASIVOS CORRIENTES						
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US\$	4.432	2.732	124	3.149
	Otras Monedas	US\$	1	2	9	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	89.647	8.251	84.428	4.000
	UF	US\$	53.505	26.321	86.400	16.273
	Otras Monedas	US\$	26.318	1.218	17.184	1.125
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	US\$	27.197	-	8.653	-
Otras provisiones corrientes	Pesos	US\$	33	690	21	714
	Otras Monedas	US\$	1.119	-	806	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US\$	8.766	-	8.444	32.007
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	536	-	707	-
	Otras Monedas	US\$	213	1.090	636	1.289
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	271	17.407	14.946	13.641
	Otras Monedas	US\$	778	1.796	1.266	2.747
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			212.816	59.507	223.624	74.945

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

ACTIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo 2015			31 de diciembre 2014		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US\$	461	-	-	421	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	UF	US\$	-	-	39.929	-	-	33.759
	Otras Monedas	US\$	562	-	-	534	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US\$	207	-	-	211	-	-
	UF	US\$	-	55.203	-	-	49.599	-
	Otras Monedas	US\$	1.957	-	-	736	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	701	-	-	846	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	-	-	511.046	-	-	554.753
	Otras Monedas	US\$	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			3.888	55.203	550.975	2.748	49.599	588.512

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo 2015			31 de diciembre 2014		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US\$	3.293	3.775	32.422	3.400	3.900	33.601
	Otras Monedas	US\$	43.730	1.173	8.797	43.294	1.279	9.593
Otras provisiones a largo plazo	Pesos	US\$	549	-	-	605	-	-
	Otras Monedas	US\$	137	100	-	113	108	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	72.882	-	-	77.710
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	1.949	4.055	18.361	5.030	4.785	14.639
	Otras Monedas	US\$	1.250	3.295	-	-	4.707	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			50.908	12.398	132.462	52.442	14.779	135.543

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

Tal como se informó en la Nota 16 – Inversiones en Compañías Asociadas, AES Gener S.A. reportó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de Hecho Esencial que con fecha 23 de abril de 2015 Empresa Eléctrica Guacolda S.A., filial de AES Gener S.A., acordó el refinanciamiento de los pasivos financieros existentes de la Sociedad relacionados con la construcción de las unidades 3 y 4 del complejo Guacolda y para financiar los costos de construcción del proyecto de la unidad 5.

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.
