# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
# AES Gener S.A. y Subsidiarias
## Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2016

**El presente documento consta de las siguientes secciones:**


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

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


Nota 1- INFORMACIÓN GENERAL

Nota 2- BASES DE PREPARACIÓN

Nota 3- BASES DE CONSOLIDACIÓN

Nota 4- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Nota 5- GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

Nota 6- USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

Nota 7- SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Nota 8- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Nota 9- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Nota 10- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 10.1 Instrumentos Financieros por Categoría
- 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

10.3 Calidad Crediticia de Activos Financieros
10.4 Instrumentos Derivados

Nota 11- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Nota 12- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Nota 14- INVENTARIOS

Nota 15- IMPUESTOS

Nota 16- INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

Nota 19- OTROS PASIVOS FINANCIEROS
19.1 Préstamos que Devengan Intereses

Nota 20- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Nota 21- PROVISIONES

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

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

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

Nota 25- INGRESOS

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

Nota 27- OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

Nota 28- RESULTADO FINANCIERO

Nota 29- UTILIDAD POR ACCIÓN

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

Nota 31- GARANTIAS

Nota 32- GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

Nota 33- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Nota 34- CAMBIOS REGULATORIOS

Nota 35- HECHOS POSTERIORES

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

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

| ACTIVOS | Nota | 31 de marzo 2016 "No auditado" | 31 de diciembre 2015 "Auditado" |
|---|---|---|---|
| | | MUS$ | MUS$ |
| **ACTIVOS CORRIENTES** | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 8 | 266.268 | 267.233 |
| Otros activos financieros corrientes | 9 | 9.334 | 40.161 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 11 | 24.143 | 5.787 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos | 12 | 387.916 | 362.558 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 13 | 17.360 | 13.213 |
| Inventarios | 14 | 135.806 | 122.853 |
| Activos por impuestos corrientes, netos | 15 | 45.408 | 42.149 |
| **Total Activos Corrientes** | | **886.235** | **853.954** |
| **ACTIVOS NO CORRIENTES** | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 9 | 22.547 | 34.359 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 11 | 37.272 | 29.764 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, netos | 12 | 8.536 | 14.832 |
| Inversiones en asociadas | 16 | 404.299 | 402.178 |
| Activos intangibles, netos | 17 | 51.040 | 53.238 |
| Plusvalía | 17 | 7.309 | 7.309 |
| Propiedades, plantas y equipos | 18 | 5.919.412 | 5.795.506 |
| Activos por impuestos diferidos, netos | 15 | 71.038 | 94.893 |
| **Total Activos No Corrientes** | | **6.521.453** | **6.432.079** |
| **TOTAL ACTIVOS** | | **7.407.688** | **7.286.033** |

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

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

| PATRIMONIO Y PASIVOS | Nota | 31 de marzo 2016 "No auditado" | 31 de diciembre 2015 "Auditado" |
|---|---|---|---|
| | | MUS$ | MUS$ |
| **PASIVOS CORRIENTES** | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 19 | 165.890 | 159.552 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes | 20 | 313.500 | 288.589 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes | 13 | 24.358 | 18.392 |
| Otras provisiones, corrientes | 21 | 3.511 | 3.455 |
| Pasivos por impuestos, corrientes, netos | 15 | 45.705 | 45.595 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 22 | 3.476 | 3.689 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 23 | 28.268 | 34.086 |
| **Total Pasivos Corrientes** | | **584.708** | **553.358** |
| **PASIVOS NO CORRIENTES** | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 19 | 3.560.056 | 3.456.919 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes | 20 | 23.853 | 26.283 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | 13 | 232.398 | 229.788 |
| Otras provisiones, no corrientes | 21 | 108.312 | 106.599 |
| Pasivos por impuestos diferidos, netos | 15 | 515.124 | 542.540 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 22 | 30.485 | 27.960 |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | 23 | 10.209 | 10.352 |
| **Total Pasivos No Corrientes** | | **4.480.437** | **4.400.441** |
| **TOTAL PASIVOS** | | **5.065.145** | **4.953.799** |
| **PATRIMONIO** | | | |
| Capital emitido | 24 | 2.052.076 | 2.052.076 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 24 | 418.158 | 377.125 |
| Primas de emisión | | 49.864 | 49.864 |
| Otras participaciones en el patrimonio | 24 | 236.827 | 236.567 |
| Otras reservas | 24 | (509.017) | (492.188) |
| **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | | **2.247.908** | **2.223.444** |
| Participaciones no controladoras | | 94.635 | 108.790 |
| **Total Patrimonio Neto** | | **2.342.543** | **2.332.234** |
| **TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS** | | **7.407.688** | **7.286.033** |

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados Intermedios de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | Nota | 31 de marzo 2016 "No auditado" | 31 de marzo 2015 "No auditado" |
|---|---|---|---|
| | | MUS$ | MUS$ |
| **Estado de resultados** | | | |
| **Ganancia (pérdida)** | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 25 | 555.621 | 532.535 |
| Costo de ventas | 26 | (434.306) | (401.410) |
| **Ganancia bruta** | | **121.315** | **131.125** |
| Otros ingresos, por función | | 408 | 852 |
| Gastos de administración | 26 | (23.352) | (28.988) |
| Otros gastos, por función | | (635) | (824) |
| Otras ganancias (pérdidas), neto | 27 | (1.220) | 335 |
| Ingresos financieros | 28 | 2.962 | 2.844 |
| Costos financieros | 28 | (33.797) | (32.394) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto) | 16 | 2.552 | 8.030 |
| Diferencias de cambio | 28 | (11.152) | (7.758) |
| **Ganancia (pérdida), antes de impuestos** | | **57.081** | **73.222** |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 15 | (17.056) | (24.947) |
| **Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas** | | **40.025** | **48.275** |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | | - | - |
| **Ganancia (pérdida)** | | **40.025** | **48.275** |
| **Ganancia (pérdida), atribuible a** | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 41.033 | 51.330 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | | (1.008) | (3.055) |
| **Ganancia (pérdida)** | | **40.025** | **48.275** |
| **Ganancias por acción** | | | |
| **Ganancia por acción básica** | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | 29 | 0,005 | 0,006 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas | | | |
| **Ganancia (pérdida) por acción básica** | | **0,005** | **0,006** |
| **Ganancias por acción diluidas** | | | |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas | | 0,005 | 0,006 |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas | | | |
| **Ganancias (pérdida) diluida por acción** | | **0,005** | **0,006** |

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados Intermedios de Resultados Integrales por Función Consolidados (continuación)
Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | 31 de marzo 2016 "No auditado" | 31 de marzo 2015 "No auditado" |
|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ |
| Ganancia (pérdida) | 40.025 | 48.275 |
| **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 |
| **Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período** | **-** | **(66)** |
| **Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos** | | |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión | 13.176 | (33.072) |
| Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo | (62.669) | (55.731) |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | 59 | (857) |
| **Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período** | **(49.434)** | **(89.660)** |
| **Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos** | **(49.434)** | **(89.726)** |
| **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 | (59) | 35 |
| **Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período** | **(59)** | **35** |
| **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 | 16.320 | 15.045 |
| **Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período** | **16.320** | **15.045** |
| **Impuesto a las ganancias relacionados con otros componentes de otro resultado integral** | **16.261** | **15.080** |
| **Otro resultado integral** | **(33.173)** | **(74.646)** |
| **Resultado integral total** | **6.852** | **(26.371)** |
| **Resultado integral atribuible a** | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | 24.204 | (7.116) |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | (17.352) | (19.255) |
| **Resultado integral total** | **6.852** | **(26.371)** |

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

| | | | | Otras Reservas | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Estado de cambios en el patrimonio** | **Capital emitido** | **Primas de emisión** | **Otras participaciones en el patrimonio** | **Reservas de conversión** | **Reservas de coberturas de flujo de caja** | **Reservas por planes de beneficios definidos** | **Otras reservas varias** | **Total Otras reservas** | **Ganancias (pérdidas) acumuladas** | **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | **Participaciones no controladoras** | **Patrimonio total** |
| | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2016 | 2.052.076 | 49.864 | 236.567 | (154.098) | (221.710) | (10.041) | (106.339) | (492.188) | 377.125 | 2.223.444 | 108.790 | 2.332.234 |
| Cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Resultado Integral** | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | | | | | - | 41.033 | 41.033 | (1.008) | 40.025 |
| Otro resultado integral | - | - | - | 13.176 | (30.052) | - | 47 | (16.829) | - | (16.829) | (16.344) | (33.173) |
| Resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 24.204 | (17.352) | 6.852 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | - | 260 | - | - | - | - | - | - | 260 | 3.197 | 3.457 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | 260 | 13.176 | (30.052) | - | 47 | (16.829) | 41.033 | 24.464 | (14.155) | 10.309 |
| **Saldo Final Período Actual 31 de marzo 2016 ("No auditado")** | 2.052.076 | 49.864 | 236.827 | (140.922) | (251.762) | (10.041) | (106.292) | (509.017) | 418.158 | 2.247.908 | 94.635 | 2.342.543 |

| | | | | Otras Reservas | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Estado de cambios en el patrimonio** | **Capital emitido** | **Primas de emisión** | **Otras participaciones en el patrimonio** | **Reservas de conversión** | **Reservas de coberturas de flujo de caja** | **Reservas por planes de beneficios definidos** | **Otras reservas varias** | **Total Otras reservas** | **Ganancias (pérdidas) acumuladas** | **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | **Participaciones no controladoras** | **Patrimonio total** |
| | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Saldo Inicial Período Anterior 01 enero 2015 | 2.052.076 | 49.864 | 224.791 | (54.438) | (200.601) | (10.956) | (106.287) | (372.282) | 358.103 | 2.312.552 | 51.807 | 2.364.359 |
| Cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | - | | - | - | - | - | - |
| **Resultado Integral** | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | - | - | - | | - | 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 Anterior 31 de marzo 2015 ("No auditado")** | 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 |

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Directo Consolidados
Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO | 31 de marzo 2016 "No auditado" MUS$ | 31 de marzo 2015 "No auditado" MUS$ |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación** | | |
| Clases se cobros por actividades de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 571.592 | 654.787 |
| Otros cobros por actividades de operación | 2.548 | 4.473 |
| Clases de pagos | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (392.729) | (507.562) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (22.891) | (20.761) |
| Otros pagos por actividades de operación | (17.914) | (21.027) |
| Intereses pagados | (24.110) | (17.574) |
| Intereses recibidos | 8.220 | 590 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | (13.184) | (6.706) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (13.542) | (5.773) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 97.990 | 80.447 |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | - | 1 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (149.792) | (407.101) |
| Compras de activos intangibles | (54) | (288) |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo | 16.630 | |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 17.221 | 31.148 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (115.995) | (376.240) |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | 5.200 | 65.200 |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | 23.800 | 297.047 |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | (453) | (524) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (14.050) | (4.531) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 14.497 | 357.192 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (3.508) | 61.399 |
| **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 | 2.543 | (4.279) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | (965) | 57.120 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 267.233 | 228.691 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 266.268 | 285.811 |

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

La Compañía también es proveedora de energía del Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de 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 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 66,70% al 31 de marzo de 2016

Estos estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 05 de mayo de 2016.

**NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN**

La Sociedad prepara sus Estados Financieros intermedios de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") más normas específicas dictadas por la SVS,

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados integrales por función por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 y sus correspondientes notas, los cuales han sido preparados y presentados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS

Estos estados financieros consolidados intermedios se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha mediante la aplicación del método de costo, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable, y de aquellos activos no corrientes disponibles para la venta, que se registran al menor entre el valor contable y el valor razonable menos costos de venta (ver Nota 3).

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios es responsabilidad de la Administración de AES Gener S.A.

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

| Normas Revisadas y Modificadas | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| Nuevas Normativas | |
| NIIF 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición | 1 de enero de 2018 |
| NIIF 15: Ingresos procedentes de Contratos con Clientes | 1 de Enero de 2018 |
| NIIF 16: Arrendamiento | 1 de Enero de 2019 |
| Modificaciones | |
| NIC 7: Estado de flujo de efectivo | 1 de enero de 2017 |
| NIC 12: Impuestos a las ganancias | 1 de enero de 2017 |
| NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos | Por determinar |
| NIIF 10: Estados Financieros Consolidados | Por determinar |

**NIC 7 “Estado de flujo de efectivo”**

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

**NIC 12 “Impuesto a las ganancias”**

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

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

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

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

**IMPACTO DE APLICACIÓN DE NUEVAS NORMAS Y LAS MODIFICACIONES EN EL AÑO 2016.**

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

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

**NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACIÓN**

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

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

***(a)*** **Subsidiarias**

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

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

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

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

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

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

| R.U.T. | NOMBRE SOCIEDAD | PAIS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 31 de marzo 2016 | | | 31 de diciembre 2015 |
| | | | | DIRECTO | INDIRECTO | TOTAL | TOTAL |
| 96.678.770-8 | NORGENER S.p.A. | CHILE | US$ | 99,9999 | 0,0000 | 99,9999 | 99,9999 |
| 96.717.620-6 | SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.p.A. | CHILE | US$ | 99,9999 | 0,0001 | 100,0000 | 100,0000 |
| 96.814.370-0 | EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A. | CHILE | US$ | 0,0001 | 99,9999 | 100,0000 | 100,0000 |
| Extranjera | AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P. | COLOMBIA | COL$ | 0,0000 | 99,9800 | 99,9800 | 99,9800 |
| Extranjera | GENER BLUE WATER | ISLAS CAIMAN | US$ | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.803.700-0 | INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.p.A. | CHILE | US$ | 0,0001 | 99,9999 | 100,0000 | 100,0000 |
| 78.759.060-8 | INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA. | CHILE | US$ | 0,0000 | 99,9900 | 99,9900 | 99,9900 |
| Extranjera | GENER ARGENTINA S.A. | ARGENTINA | US$ | 92,0400 | 7,9600 | 100,0000 | 100,0000 |
| Extranjera | TERMOANDES S.A. | ARGENTINA | US$ | 8,8200 | 91,1800 | 100,0000 | 100,0000 |
| Extranjera | INTERANDES S.A. | ARGENTINA | US$ | 13,0100 | 86,9900 | 100,0000 | 100,0000 |
| 96.761.150-6 | GENERGIA S.A. | CHILE | US$ | 0,0000 | 99,9999 | 99,9999 | 99,9999 |
| Extranjera | GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAIMAN) | ISLAS CAIMAN | US$ | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.004.976-K | EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A. | CHILE | US$ | 5,1840 | 94,8160 | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.008.306-2 | EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A. | CHILE | US$ | 0,0001 | 99,9999 | 100,0000 | 100,0000 |
| Extranjera | ENERGEN S.A. | ARGENTINA | US$ | 94,0000 | 6,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| Extranjera | AES CHIVOR S.A. | COLOMBIA | COL$ | 47,5000 | 51,8800 | 99,3800 | 99,3800 |
| 76.085.254-6 | EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.p.A. (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 |

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

### *(b)* Participaciones no Controladoras

Las participaciones no controladoras representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos de subsidiarias que no son 100% de la propiedad del Grupo. Las participaciones no controladoras son presentadas separadamente en el estado de resultados, 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 patrimoniales. La enajenación o compra de participaciones no controladoras, que no resulte en un cambio de control, conlleva una transacción patrimonial sin reconocer ganancias y/o pérdidas en el estado de resultados. Cualquier diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconoce como aporte o distribución patrimonial.

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

| | | 31 de marzo 2016 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | % Participación no controladora | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Ingresos Ordinarios | Gastos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) neta |
| | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. | 40,00% | 73.134 | 1.158.823 | (76.720) | (960.927) | 18.656 | (21.534) | (2.439) |
| Alto Maipo S.p.A. | 40,00% | 70.702 | 938.152 | (109.006) | (855.424) | - | (26) | (58) |

| Saldos acumulados participación no controladora | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. | 76.924 | 83.283 |
| Alto Maipo S.p.A. | 17.769 | 25.553 |
| Otros | (58) | (46) |
| **Total** | **94.635** | **108.790** |

| Ganancias (Pérdidas) atribuidas a participación no controladora | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. | (976) | (1.320) |
| Alto Maipo S.p.A. | (23) | (1.766) |
| Otros | (9) | 31 |
| **Total** | **(1.008)** | **(3.055)** |

| Resultado integral atribuidas a participación no controladora | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. | (9.560) | (8.146) |
| Alto Maipo S.p.A. | (7.783) | (11.140) |
| Otros | (9) | 31 |
| **Total** | **(17.352)** | **(19.255)** |

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

#### *(b)* Transacciones y Saldos

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

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

#### *(c)* Bases de Conversión

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

| | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 | 31 de marzo 2015 |
|---|---|---|---|
| Pesos Chilenos ($) | 669,80 | 710,16 | 626,58 |
| Pesos Argentinos (Ar$) | 14,700 | 13,040 | 8,819 |
| Pesos Colombianos (Col$) | 3.000,67 | 3.183,00 | 2.599,62 |
| Euro | 0,8787 | 0,9168 | 0,9314 |
| Unidad de Fomento (UF) | 0,02595 | 0,02771 | 0,02545 |

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

#### *(d)* Bases de Conversión de Subsidiarias con distintas Monedas Funcionales

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía

hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

(i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre.

(ii) Los ajustes a la plusvalía y la distribución del precio pagado que surge en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten a tipo de cambio de cierre del ejercicio.

(iii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio mensuales promedios (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten usando el tipo de cambio en las fechas de las transacciones).

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

**4.4 Propiedades, Planta y Equipos**

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

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

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan una obligación para la Compañía, al adquirir el elemento o como consecuencia de utilizar el activo durante un determinado período.

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

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

(i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedia acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

(ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

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

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

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

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

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

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

### 4.5 Plusvalía

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

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

### 4.6 Activos Intangibles

#### *(a)* Programas Informáticos

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

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

#### *(b)* Servidumbres

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

aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente. La excepción a la norma de vida útil indefinida aplica sólo para aquellos casos en donde existe un contrato subyacente que limita la vida útil de la servidumbre (ver Nota 17).

***(c)*** **Derechos de Agua**

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

### 4.7 Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

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

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

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

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

### 4.8 Activos Financieros

**Clasificación y Presentación**

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

***(a)*** **Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

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

*(b)* **Préstamos y Cuentas por Cobrar**

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

*(c)* **Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento**

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

*(d)* **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

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

**Valorizaciones en Momento de Reconocimiento Inicial y Enajenación**

**Valorización Inicial**

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. La política contable utilizada para determinar el valor razonable se encuentra descrita con mayor detalle en Nota 4.21.

**Valorización Posterior**

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

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

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

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

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

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

(i) el uso de transacciones libres recientes entre las partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales,

(ii) el análisis de flujos de efectivo descontados,

(iii) los modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los supuestos específicos de la entidad.

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

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

**Deterioro**

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

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

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

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

### 4.9 Pasivos Financieros

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

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

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

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

#### *(a)* Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

#### *(b)* Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los acreedores comerciales con vencimiento de acuerdo con los términos comerciales generalmente aceptados, no se descuentan.

### 4.10 Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

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

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

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

transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

***(a)*** **Cobertura del Valor Razonable**

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

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

***(b)*** **Cobertura de Flujos de Caja**

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

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

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

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

***(c)*** **Derivados que no son Registrados como Contabilidad de Cobertura**

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

***(d)*** **Derivados Implícitos**

La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté clasificado como un activo o un pasivo a valor razonable con cambios en resultados. En caso de no estar estrechamente relacionados, los derivados implicitos estarán separados del contrato principal y registrados a su valor razonable con las variaciones de este valor reconocidos inmediatemiente en el estado de resultados.

### 4.11 Inventarios

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

### 4.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

NIC 7 establece que una entidad debe presentar la información sobre flujos de efectivo de las actividades operacionales usando el método directo o indirecto. Según el Oficio N°2058 publicado por la SVS, a partir de la fecha de reporte el 31 de marzo de 2013, todas empresas abiertas deben presentar sus estados de flujos usando el método directo.

### 4.13 Capital Emitido

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

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

### 4.14 Impuestos

**Impuestos a las Ganancias**

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

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

**Impuestos Diferidos**

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

Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias generan (con posible excepción de inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos según lo indicado más adelante) los saldos de

activos y pasivos por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Un pasivo por impuesto diferido es reconocido por todas las diferencias temporarias tributables relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas, o con participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando se cumplen ambas condiciones siguientes:

(a) la matriz, inversionista o participante de un negocio conjunto pueda controlar la oportunidad del reverso de la diferencia temporaria y

(b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

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

(c) las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible; y

(d) se disponga de renta líquida imponible contra la cual puedan utilizarse las diferencias temporarias.

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

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

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

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

### 4.15 Beneficios a los Empleados

#### *(a)* Beneficios a los Empleados – Corto Plazo

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

#### *(b)* Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos

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

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

En el caso de aquellos ex empleados en Chile, quienes sólo tienen derecho a beneficios médicos y subsidios de electricidad, los beneficios son reconocidos en base a una estimación de la proporción de los beneficios ganados a la fecha del balance. Las obligaciones por beneficios médicos y subsidios de electricidad han sido determinadas considerando la tendencia en costos médicos futuros y en electricidad fija para el bono entregado a los empleados retirados y activos después del retiro.

Las pérdidas y ganancias actuariales incluyen los ajustes por experiencia y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales y son reconocidas en otros resultados integrales.

### *(c)* Compensaciones Basadas en Acciones

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

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

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

### *(d)* Indemnizaciones por Años de Servicios

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

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

### 4.16 Provisiones

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

(a) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

(b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y

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

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

### 4.17 Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

(a) el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad;

(b) es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir hacia el Grupo, y

(c) se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal como se describe a continuación.

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

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

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

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

***(b)*** **Ingresos por Intereses**

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

*(c)* **Ingresos por Dividendos**

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

*(d)* **Ingresos Diferidos**

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

**4.18 Arrendamientos**

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

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

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

*(a)* **Grupo es el Arrendatario – Arrendamiento Financiero**

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

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

*(b)* **Grupo es el Arrendatario – Arrendamiento Operativo**

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

*(c)* **Grupo es el Arrendador – Arrendamiento Financiero**

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

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

*(d)* **Grupo es el Arrendador – Arrendamiento Operativo**

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

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

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

**4.19 Dividendos**

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

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

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

**4.20 Gastos de Medio Ambiente**

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

### 4.21 Valor Razonable

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

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

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

.

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

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

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

**NOTA 5 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

**5.1 Política de Gestión de Riesgos**

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

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

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

- Proveer de transparencia, estableciendo tolerancias de riesgo y determinando guías que permitan desarrollar estrategias que mitiguen una exposición significativa al riesgo relevante.

- Proveer una disciplina y proceso formal para evaluar los riesgos y ejecutar aspectos comerciales de nuestros negocios.

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

**5.2 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 2016, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la Compañía tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo, y cobros de IVA. Al cierre de marzo de 2016, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una devaluación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS$11.699 en los resultados de AES Gener.

En el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2016, aproximadamente 77,5% de los ingresos ordinarios y el 91,04% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el período terminado el 31 de marzo

de 2015 aproximadamente el 80,5% de los ingresos ordinarios y el 85.8% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos y ventas en el mercado spot, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el período terminado el 31 de marzo de 2016, las ventas por contrato y spot en Colombia representaron 20,9% de los ingresos consolidados, mientras que durante el año 2015 representaron 17,5%. Adicionalmente, los dividendos de AES Chivor a AES Gener están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una 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$5.041 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 1,6% de los ingresos consolidados en el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016, en tanto que en el período terminado al 31 de marzo de 2015 también representaron 2,0%. Se estima que, al 31 de marzo de 2016, una devaluación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo de MUS$1.519 en los resultados de AES Gener, dada la posición activa neta en pesos argentinos que Termoandes mantenía a esa fecha. Cabe señalar que en diciembre de 2015, el peso argentino sufrió una devaluación de 35% la más fuerte desde el año 2002, sin embrago el impacto negativo registrado no fue material, dada la limitada exposición al peso argentino que Termoandes mantenía a esa fecha. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales y en el flujo de caja de Termoandes.

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 estos nuevos bonos. 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. Luego de que las partes no llegaran a un acuerdo de solución al 30 de julio de 2014, Argentina cayó en un incumplimiento selectivo, según lo dispuesto por las agencias calificadoras de riesgo Standard & Poors y Fitch, resultante de falta de pago de intereses en sus bonos reestructurados con vencimiento en diciembre de 2033. Actualmente, el país ha avanzado en las conversaciones con estos bonistas y llegó a un acuerdo preliminar con parte de ellos, acordando el pago de US$900 millones, mientras que aseguró préstamos por US$5.000 millones con bancos internacionales, para lograr un acuerdo con todos ellos. La actual propuesta es el pago de US$6.500 millones a estos bonistas. Los fondos más importantes rechazaron la oferta y manifestaron que solo aceptarán que el país les pague los US$9.000 millones que reclaman. Standard & Poors elevó la clasificación de riesgo de Argentina (largo plazo en moneda local) desde CCC+ a B-, manifestando que la nueva administración presentó un plan creíble para lidiar con los desequilibrios macroeconómicos que enfrenta el país. Esta situación no ha causado cambios significativos que impactan nuestra exposición actual en lo que respecta a la macroeconomía del país.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de marzo de 2016, 92,18% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 5,40% en pesos chilenos, 0,88% en pesos colombianos y 1,54% en pesos argentinos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a la volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de marzo de 2015, 71,8% 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.

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

2016, el 97,68% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo el bonos serie N mencionado previamente y el swap asociado. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

| Moneda | Marzo 2016 % | Diciembre 2015 % |
|---|---|---|
| US$ | 97,7 | 97,9 |
| UF | 1,0 | 0,9 |
| Col$ | 1,3 | 1,2 |

(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. Al 31 de marzo de 2016, existían swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Cabe señalar, que el 14 de julio de 2015 se realizó el refinanciamiento de la deuda Project Finance de Eléctrica Ventanas mediante un bono Senior 144A / Reg S en los mercados internacionales a nivel de AES Gener, refinanciamiento que también incluyó el rescate parcial del bono serie O de AES Gener, lo que permitió que esta deuda esté a partir de julio de 2015 a tasa fija. Se estima que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 88,3% 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 2016 y 31 de diciembre 2015:

| **Tasa** | **Marzo 2016 %** | **Diciembre 2015 %** |
|---|---|---|
| Tasa Fija o con Swap de Tasa | 88,3 | 88,5 |
| Tasa Variable | 11,7 | 11,5 |

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

(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 de las centrales con alta probabilidad de despacho (generación eficiente), por lo que se espera que las demás unidades (unidades de respaldo) que utilizan diésel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Actualmente, las compras de diésel y GNL no tienen una cobertura asociada dado que la venta de energía en el mercado spot, permite trasladar la variación de precio de combustible a precio de venta.

***(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.

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, 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. Durante 2015, nuevamente bajo condiciones hidrológicas secas, un generador térmico acumuló penalidades y deudas con el mercado colombiano, incluyendo a AES Chivor al que adeuda aproximadamente MUS$7.500. Este generador fue intervenido por la superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, congelando sus deudas a la fecha de intervención. Se espera que gestione los pagos correspondientes en un período prontamente a determinar.

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 pactos de retrocompra y depósitos a plazos, incluyendo derivados, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a “A” en escala de Standard & Poors y Fitch y “A2” en escala Moody’s. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades locales e internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

***(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 2016, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS$266.268, incluido en efectivo y equivalentes al efectivo. En tanto, al cierre de diciembre de 2015, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS$295.242, que incluyen efectivo y equivalentes al efectivo por MUS$267.233 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS$28.009, registrados en otros activos financieros corrientes. 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 2016, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$231.222 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$176.000.

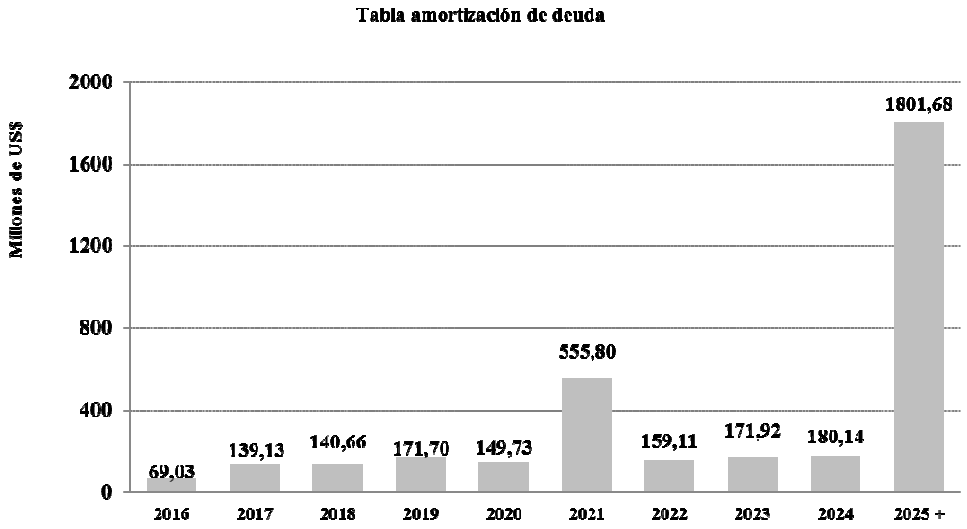
Para más detalle de la caja restringida ver Nota 8 de los Estados Financieros "Efectivo y Equivalentes al Efectivo".

En el mes de diciembre de 2014, la Compañía firmó un crédito de 3 años plazo con Banco Estado, Bank of Nova Scotia, Mizuho y SMBC por un total de hasta MUS$100.000, de los cuales la totalidad fue desembolsada al 30 de junio de 2015 para cubrir necesidades de capital de trabajo. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2015 AES Gener ha desembolsado MUS$67.500 en líneas no comprometidas a 90 días, para financiar 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 y, de la misma manera, en julio de 2015, se refinanció el saldo de la deuda Project Finance de la filial Eléctrica Ventanas, mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales a nivel de AES Gener, que incluyó además el rescate parcial del bono local serie O, por un total de MUS$425.000.

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 2016:

**Tabla de vencimientos**
**al 31 de marzo de 2016**

| **Tasa Fija** | **Tasa interés promedio** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020 +** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (UF con swap a US$) | 7,34% | - | - | 15,66 | 15,66 | 140,94 |
| (US$) | 5,25% | - | - | - | - | 401,68 |
| (US$) | 8,00% | - | - | - | 24,54 | - |
| (US$) | 5,00% | - | - | - | - | 425,00 |
| (US$)* | 8,38% | - | - | - | - | 450,00 |
| (UF) | 7,50% | 1,07 | 1,15 | 1,23 | 1,38 | 30,95 |
| (US$) | 8,60% | 0,04 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 3,49 |
| (US$) | 4,88% | - | - | 69,60 | 69,60 | 660,80 |
| **Tasa Variable** | | | | | | |
| (US$) | Libor + 150-225 | - | 36,11 | 52,06 | 54,06 | 752,07 |
| (Col$) | IPC + Spread | 0,42 | 1,81 | 2,05 | 2,33 | 39,69 |
| (US$) | Libor + 320 | - | - | - | 4,06 | 113,76 |
| **Total** | | **1,53** | **39,13** | **140,66** | **171,70** | **3.018,38** |




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

## NOTA 7 – SEGMENTOS OPERATIVOS

### 7.1 Definición de Segmentos

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

Un segmento es un componente del Grupo:

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

La Administración monitorea separadamente los resultados operativos de sus segmentos operativos para la toma de decisiones relacionadas con alocación de recursos y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento es evaluado basado en ciertos indicadores operativos, tales como margen bruto (diferencia entre ingresos ordinarios y costos de ventas) y EBITDA. El EBITDA se calcula partiendo de la ganancia del período, y agregando los gastos de intereses, depreciación, amortización, efectos de tipo de cambio, costos de desmantelamiento de activos, otras ganancias/(pérdidas) y participaciones en las ganancias de asociadas.

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

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

### 7.2 Descripción de los Segmentos

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

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

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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

## 7.3 Activos por Segmentos

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

| ACTIVOS POR SEGMENTOS | 31 de marzo 2016 | | | | | | 31 de diciembre 2015 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mercado SIC | Mercado SING | Mercado SIN | Mercado SADI | Eliminaciones Interco | Total | Mercado SIC | Mercado SING | Mercado SIN | Mercado SADI | Eliminaciones Interco. | Total |
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 78.802 | 84.014 | 92.922 | 10.530 | - | 266.268 | 163.233 | 65.819 | 30.378 | 7.803 | - | 267.233 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto (1) | 337.114 | 453.844 | 50.090 | 35.615 | (462.851) | 413.812 | 323.270 | 399.982 | 80.017 | 32.006 | (444.672) | 390.603 |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 2.716.406 | 2.562.137 | 449.500 | 193.219 | (1.850) | 5.919.412 | 2.631.773 | 2.538.391 | 427.814 | 199.378 | (1.850) | 5.795.506 |
| Inversión en Guacolda Energía S.A. | 404.299 | - | - | - | - | 404.299 | 402.178 | - | - | - | - | 402.178 |

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

## 7.4 Ingresos, Costos e Inversiones de Capital por Segmentos

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

| INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS | 31 de marzo 2016 | | | | | | 31 de marzo 2015 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mercado SIC | Mercado SING | Mercado SIN | Mercado SADI | Eliminaciones Interco. | Total | Mercado SIC | Mercado SING | Mercado SIN | Mercado SADI | Eliminaciones Interco. | Total |
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Ingresos Ordinarios, Total | 302.833 | 148.323 | 116.906 | 24.502 | (36.943) | 555.621 | 322.563 | 147.795 | 96.158 | 28.293 | (62.274) | 532.535 |
| (-) Costo de Ventas | 231.409 | 113.237 | 101.251 | 25.352 | (36.943) | 434.306 | 244.111 | 122.354 | 62.585 | 34.634 | (62.274) | 401.410 |
| Margen bruto | 71.424 | 35.086 | 15.655 | (850) | - | 121.315 | 78.452 | 25.441 | 33.573 | (6.341) | - | 131.125 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 65.289 | 52.958 | 786 | (1.260) | (60.692) | 57.081 | 95.954 | 44.182 | 25.613 | (33.279) | (59.248) | 73.222 |
| Ganancia (pérdida) | 52.848 | 52.043 | (549) | (3.625) | (60.692) | 40.025 | 82.573 | 44.283 | 13.867 | (33.200) | (59.248) | 48.275 |
| EBITDA | 84.161 | 54.762 | 13.417 | 5.263 | - | 157.603 | 86.808 | 41.933 | 31.207 | (161) | - | 159.787 |
| Inversión en Guacolda Energía S.A. | 2.552 | - | - | - | - | 2.552 | 8.030 | - | - | - | - | 8.030 |
| Depreciación y Amortización del período | 27.898 | 20.900 | 2.382 | 7.250 | - | 58.430 | 27.949 | 18.491 | 3.068 | 6.429 | - | 55.937 |
| Inversiones de Capital | 113.518 | 43.353 | 6.169 | 1.091 | - | 164.131 | 94.999 | 179.493 | 6.747 | 23.391 | - | 304.630 |

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

| Cálculo EBITDA | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias | 555.621 | 532.535 |
| Costo de ventas | (434.306) | (401.410) |
| **Margen Bruto** | **121.315** | **131.125** |
| Depreciación y amortización | 58.430 | 55.936 |
| **Margen Operacional** | **179.745** | **187.061** |
| Prov. Desmantelamiento (ARO) | 1.437 | 1.686 |
| Otros Ingresos de la Operación | 408 | 852 |
| Otros gastos por función | (635) | (824) |
| Gastos Administración y ventas | (23.352) | (28.988) |
| **TOTAL EBITDA** | **157.603** | **159.787** |

## NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

| Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Efectivo en caja | 57 | 39 |
| Saldos en bancos | 84.283 | 157.144 |
| Depósitos a corto plazo | 170.600 | 88.644 |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo | 11.328 | 21.406 |
| **Efectivo y Equivalentes al Efectivo** | **266.268** | **267.233** |

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

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

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

La composición del rubro por tipos de monedas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

| Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| $ | 14.392 | 25.868 |
| Ar$ | 3.259 | 3.413 |
| Col$ | 3.177 | 9.212 |
| US$ | 245.440 | 228.740 |
| **Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo** | **266.268** | **267.233** |

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, incluido en Efectivo y Equivalentes al Efectivo se mantiene saldos en cuentas bancarias que cuentan con restricciones, sin embargo, están utilizados por parte de la Compañía para efectos operacionales y capital de trabajo, según el siguiente detalle:

| Compañía | Clase de efectivo | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|---|
| Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. | Saldo en banco | 10.521 | 31.340 |
| Alto Maipo S.p.A | Saldo en banco | 22.332 | 121.635 |
| | **Total** | **32.853** | **152.975** |

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

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

## NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

| | Corriente | | No corriente | |
|---|---|---|---|---|
| **Otros activos financieros** | **31 de marzo 2016 MUS$** | **31 de diciembre 2015 MUS$** | **31 de marzo 2016 MUS$** | **31 de diciembre 2015 MUS$** |
| Depósitos a plazo | - | 28.009 | - | - |
| Activos de cobertura (1) | 2.416 | 2.664 | 2.514 | - |
| Activos a valor razonable con cambio en resultado (1) | 6.204 | 8.773 | 2.958 | 270 |
| Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (2) | - | - | 2.987 | 2.988 |
| Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (2) | - | - | 2.200 | 2.200 |
| Inversión CDEC SIC Ltda. | - | - | 137 | 137 |
| Inversión CDEC SING Ltda. | - | - | 557 | 557 |
| Inversiones restringidas | - | - | 432 | 407 |
| Inversiones en bonos (3) | - | - | 10.762 | 27.800 |
| Otros activos financieros | 714 | 715 | - | - |
| **Total** | **9.334** | **40.161** | **22.547** | **34.359** |

(1) Activos de cobertura y activos a valor razonable con cambio en resultado se encuentran registrados a su valor razonable (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).

(2) Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 10.1 “Instrumentos financieros por categoría” y Nota 27 “Otras Ganancias (Pérdidas)”).

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

## NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Instrumentos Financieros por Categoría

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

| 31 de marzo 2016 | Efectivo y equivalentes al efectivo | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos a valor razonable con cambios en resultado | Derivados de cobertura | Disponibles para la venta | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 266.268 | - | - | - | - | 266.268 |
| Otros activos financieros corrientes | - | - | 6.204 | 2.416 | 714 | 9.334 |
| Deudores comerciales y cuentas por cobrar | - | 289.267 | - | - | - | 289.267 |
| Otros activos financieros no corrientes | - | - | 3.390 | 2.514 | 16.643 | 22.547 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | - | 17.360 | - | - | - | 17.360 |
| **Total** | **266.268** | **306.627** | **9.594** | **4.930** | **17.357** | **604.776** |

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

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

Los instrumentos registrados en otros activos financieros corrientes y no corrientes clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y derivados 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), dentro de los cuales se incluye inversión de la subsidiaria Termoandes en bonos soberanos de Argentina Bonar X. Adicionalmente, se presenta en esa categoría las inversiones en CDEC SIC y SING, Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina, las cuales se presentan a valor costo debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado (ver Nota 9 "Otros Activos Financieros").

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

| 31 de marzo 2016 | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$ | Derivados de cobertura MUS$ | Otros pasivos financieros MUS$ | Total MUS$ |
|---|---|---|---|---|
| Otros pasivos financieros corrientes | 7.396 | 41.986 | 116.508 | 165.890 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | - | - | 300.990 | 300.990 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 6.691 | 240.304 | 3.313.061 | 3.560.056 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | - | - | 256.756 | 256.756 |
| **Total** | **14.087** | **282.290** | **3.987.315** | **4.283.692** |

| 31 de diciembre 2015 | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$ | Derivados de cobertura MUS$ | Otros pasivos financieros MUS$ | Total MUS$ |
|---|---|---|---|---|
| Otros pasivos financieros corrientes | 1.290 | 53.212 | 105.050 | 159.552 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | - | - | 274.865 | 274.865 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | - | 186.863 | 3.270.056 | 3.456.919 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | - | - | 248.180 | 248.180 |
| **Total** | **1.290** | **240.075** | **3.898.151** | **4.139.516** |

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 marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015 clasifican en el Nivel 2 de la Jerarquía del Valor Razonable de acuerdo a lo definido en Nota 10.2 (d). El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

| | 31 de marzo 2016 | | 31 de diciembre 2015 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor libro | Valor justo | Valor libro | Valor justo |
| **Préstamos que devengan intereses** | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Préstamos que devengan intereses | 3.429.570 | 3.782.868 | 3.375.106 | 3.791.659 |

## 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

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

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

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

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

c) Adicionalmente, se incorporan al modelo variables tales como: volatilidades, correlaciones, fórmulas de regresión y spread de mercado utilizando información observable del mercado y a través de técnicas comúnmente utilizadas por los participantes del mercado.

**Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados**

***(a)*** **Swaps de Tasa de Interés**

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

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

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

***(c)*** **Forward de moneda**

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

***(d)*** **Jerarquía del Valor Razonable de Instrumentos Financieros.**

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

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

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

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

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

| 31 de marzo 2016 | Nota | Nivel 1 MUS$ | Nivel 2 MUS$ | (Nivel 3) MUS$ | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | |
| **Activos a valor razonable con cambios en resultados** | | | | | **9.594** |
| Forward de Moneda | 10.4 (b) | - | 9.162 | - | |
| Fondos Mutuos | | 432 | - | | |
| **Derivados de cobertura** | | | | | **4.930** |
| Forward de Moneda | 10.4 (a.3) | - | 4.930 | - | |
| **Otros activos financieros** | | | | | **11.476** |
| Inversión en bonos | | 10.762 | - | - | |
| Otras inversiones | | 714 | | | |
| **Total Activos** | | **11.908** | **14.092** | **-** | **26.000** |
| | | | | | |
| **Pasivos** | | | | | |
| **Pasivos a valor razonable con cambios en resultados** | | | | | **14.087** |
| Forward de Moneda | | - | 14.087 | - | |
| **Derivados de cobertura** | | | | | **282.290** |
| Cross Currency Swap | 10.4 (a.2) | - | 33.288 | - | |
| Swap de Tasa de Interés | 10.4 (a.1) | - | 48.730 | 178.170 | |
| Forward de Moneda | 10.4 (a.3) | - | 22.102 | - | |
| **Total Pasivos** | | **-** | **118.207** | **178.170** | **296.377** |

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

El monto clasificado como 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.

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

| | Swap de tasa interés |
|---|---|
| | MUS$ |
| **Saldo al 01 enero de 2016** | **(141.055)** |
| Revaluaciones recconocidas en Otras Reservas | (41.440) |
| Ajuste a Resultado | 1.727 |
| Liquidaciones | 2.598 |
| Transferencias fuera de nivel 3 | - |
| **Saldo al 31 de marzo de 2016** | **(178.170)** |

### *(e)* Acuerdos de Compensación Global

La siguiente tabla muestra los instrumentos derivados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 que son sujetos a acuerdos de compensación global ("Master Netting Agreements") donde hay un derecho contractual de compensar los activos y pasivos bajo estos instrumentos financieros.

| | 31 de marzo de 2016 | | 31 de diciembre de 2015 | |
|---|---|---|---|---|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| **Instrumentos Derivados Corrientes y no Corrientes** | MUS $ | MUS $ | MUS $ | MUS $ |
| Corrientes | 6.692 | (48.048) | 11.437 | (53.218) |
| No Corrientes | 2.514 | (242.575) | 270 | (186.864) |
| Total Derivados | **9.206** | **(290.623)** | **11.707** | **(240.082)** |
| **Instrumentos Derivados Sujetos a Compensación de Pagos** | | | | |
| Monto Bruto (Igual a Neto) Reconocido en Balance | 9.206 | (290.623) | 11.707 | (240.082) |
| Monto Bruto Instrumentos Derivados No Compensados | (12.782) | (8.491) | (6) | (6) |
| Monto Bruto de Colaterales Posteados No Compensados | - | (30.000) | - | (30.450) |
| **Monto Neto Total** | **(3.576)** | **(329.114)** | **11.701** | **(270.538)** |

Al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre de 2015 no hay saldos de garantía de depósito en efectivo.

## 10.3 Calidad Crediticia de Activos Financieros

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

**Calidad Crediticia de Contrapartes de Gener y Subsidiarias Chilenas**

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

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

**Calidad crediticia de contrapartes de subsidiarias extranjeras**

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

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

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

## 10.4 Instrumentos Derivados

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

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

La cartera de instrumentos derivados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

*(a)* **Instrumentos designados para Contabilidad de Cobertura de Flujos de Caja**

*(a.1)* **Swaps de tasa de interés**

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

| | | | | 31 de marzo 2016 | | | | 31 de diciembre 2015 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| Instrumentos Derivados | Banco Contraparte | Clasificación | Tasas de Interés | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente |
| | | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Swap Tasa de Interés | Varios | Cobertura de Flujo de Caja | 2,80% - 5,77% | - | - | 18.479 | 208.421 | - | - | 22.635 | 140.208 |
| | | | **Total** | **-** | **-** | **18.479** | **208.421** | **-** | **-** | **22.635** | **140.208** |

**Empresa Eléctrica Alto Maipo S.p.A.**

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

**Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.**

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

*(a.2)* **Cross Currency Swaps – Swaps de Moneda**

| | | | 31 de marzo 2016 | | | | 31 de diciembre 2015 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| Instrumentos Derivados | Banco Contraparte | Clasificación | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente |
| | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Cross Currency Swap | Credit Suisse - Deutsche Bank | Cobertura de Flujo de Caja | - | - | 3.991 | 29.297 | - | - | 4.001 | 38.853 |
| | | **Total** | **-** | **-** | **3.991** | **29.297** | **-** | **-** | **4.001** | **38.853** |

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

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

### *(a.3)* Forwards de Moneda

| Instrumentos Derivados | Banco Contraparte | Clasificación | 31 de marzo 2016 | | | | 31 de diciembre 2015 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| | | | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente |
| | | Clasificación | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Forward de moneda (AES Gener) | Varios | Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio | - | - | 4.459 | - | 2.373 | - | - | - |
| Forward de moneda (AES Gener - VAT Cochrane) | Varios | Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio | - | | 292 | - | 291 | - | - | - |
| Forward de moneda (Cochrane USD/UF) | Varios | Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio | - | - | 3.240 | - | - | - | 6.431 | - |
| Forward de moneda (Alto Maipo USD/UF) | Varios | Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio | 2.416 | 2.514 | 11.525 | 2.586 | - | - | 20.145 | 7.802 |
| | | **Total** | **2.416** | **2.514** | **19.516** | **2.586** | **2.664** | **-** | **26.576** | **7.802** |

En agosto 2015, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con los bancos JP Morgan, Corpbanca y Scotiabank por MUS$132.394, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de mayo de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$40.253.

En febrero 2016, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con los bancos JP Morgan, Corpbanca y Scotiabank por MUS$121.500, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$121.500.

En mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco de Chile y Banco Estado por MUS$227.137, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$17.969.

Entre diciembre de 2013 y enero 2014, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS$405.535, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$116.479. En septiembre 2015 Alto Maipo S.p.A. celebró nuevos contratos forward de moneda con las mismas instituciones bancarias por MUS$127.400, cuyo último vencimiento es en diciembre 2018. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS$112.369. Por último, en el 1° trimestre de 2016 Alto Maipo S.p.A. celebró nuevos

contratos forward de moneda con las mismas instituciones bancarias por MUS$27.459, cuyo último vencimiento es en julio 2019. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS$27.459.

Desde noviembre de 2015 a la fecha AES Gener S.A. celebró mensualmente contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Cochrane con JP Morgan, Santander y Scotiabank, por un valor nominal total de MUS$5.764, siendo el último vencimiento en julio 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$4.925.

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

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

| Empresa | Tipo de derivado | Institución | Partida Protegida | Período cubierto | | 2015 MUS$ | 2016 MUS$ | Posteriores MUS$ | Total MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Inicio | Término | | | | |
| AES Gener S.A. | Swap de moneda | Deutsche Bank y Credit Suisse | Tasa de interés | 01-12-2007 | 01-12-2028 | - | - | 172.264 | 172.264 |
| Emp Eléctrica Cochrane S.p.A | Swap tasa de interés | Varios | Tasa de interés | 24-04-2013 | 15-11-2030 | - | - | 800.000 | 800.000 |
| Alto Maipo S.p.A. | Swap tasa de interés | Varios | Tasa de interés | 15-04-2014 | 17-10-2033 | - | - | 973.578 | 973.578 |
| **TOTAL** | | | | | | **-** | **-** | **1.945.842** | **1.945.842** |

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

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

La inefectividad de las coberturas de flujo de caja resultó en utilidad de MU$1.766 y MU$228 en el estado de resultado durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

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

| Movimientos Otras Reservas | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|---|
| Valuación de activos disponible para la venta | (2.218) | 1.681 | 431 |
| Ganancias/Pérdidas de derivados registrados en Otras Reservas | (53.929) | (87.592) | (62.441) |
| Ganancias/Pérdidas de derivados reclasificados desde Otras Reservas a Resultado | (6.090) | 25.761 | 6.279 |
| Ganancias/Pérdidas de derivados de Asociadas registrados en Otras Reservas | (432) | 898 | (857) |
| | | - | |
| | **(62.669)** | **(59.252)** | **(56.588)** |

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

Entre los meses de julio y septiembre 2015, AES Chivor celebró nuevos contratos forward de moneda con JP Morgan y Bancolombia, por un valor nominal total de MUS$41.217. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS$34.353. En noviembre de 2015, AES Chivor celebró nuevos contratos forward de moneda con JP Morgan y Bancolombia, por un valor nominal total de MUS$35.896. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS$34.488. Por último, durante el 1° trimestre de 2016, AES Chivor celebró nuevos contratos forward de moneda con JP Morgan, Bank of América y Bancolombia, por un valor nominal total de MUS$204.396. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS$196.389.

Desde febrero de 2015 a la fecha AES Gener S.A. celebró mensualmente contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Alto Maipo con JP Morgan, Banco de Chile, Scotiabank, Banco Estado y Banco BCI, por un valor nominal total de MUS$31.422, siendo el último vencimiento en agosto 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$35.700.

Durante el 1° trimestre de 2016 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$12.000, con vencimiento en septiembre 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$12.000.

Con fecha mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con HSBC por MUS$45.412, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2016 ascienden a MUS$3.593.

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

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

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

## NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

| | Corriente | | No Corriente | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 |
| **Otros activos no financieros** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Seguros pagados por anticipado | 19.683 | 2.125 | 73 | 995 |
| Impuestos por recuperar (a) | - | - | 28.603 | 21.645 |
| Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico | 642 | 642 | 107 | 268 |
| Seguro no pago obligaciones bancarias | 1.993 | 2.442 | - | - |
| Garantías entregadas | - | - | 6.970 | 6.527 |
| Pago Anual Subtransmision | 1.417 | - | - | - |
| Pago Anticipado General Electric | - | - | 1.257 | - |
| Otros | 408 | 578 | 262 | 329 |
| **Total** | **24.143** | **5.787** | **37.272** | **29.764** |

(a) Corresponde principalmente a impuestos por recuperar de AES Gener, asociados a patentes de derechos de agua.

## NOTA 12 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

| | Corriente | | No Corriente | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 |
| **Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Deudores comerciales, bruto | 290.640 | 284.547 | 2.050 | 8.775 |
| Provisión de incobrables | (3.423) | (4.447) | - | - |
| **Deudores comerciales, neto** | **287.217** | **280.100** | **2.050** | **8.775** |
| Remanente crédito fiscal, bruto | 66.494 | 55.908 | 6.115 | 5.745 |
| Otras cuentas por cobrar, bruto | 34.205 | 26.550 | 371 | 312 |
| **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto** | **387.916** | **362.558** | **8.536** | **14.832** |

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

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

2) Activos financieros vencidos, no pagados y no deteriorados

El detalle se presenta a continuación:

| Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Con antiguedad menor de tres meses | 25.641 | 27.172 |
| Con antiguedad entre tres y seis meses | 1.240 | 2.397 |
| Con antiguedad entre seis y doce meses | 238 | 19.951 |
| Con antiguedad mayor a doce meses | 3.256 | 1.939 |
| **Total Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados** | **30.375** | **51.459** |

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

| Movimiento de provisión de incobrables | Saldo Corriente MUS$ |
|---|---|
| **Saldo al 31 de diciembre de 2014** | **5.282** |
| Aumentos (disminuciones) del período | (835) |
| Montos castigados | - |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **4.447** |
| Aumentos (disminuciones) del período | (1.024) |
| Montos castigados | - |
| **Saldo al 31 de marzo de 2016** | **3.423** |

## 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 2016 | 31 de diciembre 2015 |
| R.U.T | Sociedad | País | Descripción de la transacción | Naturaleza de la relación | Moneda | MUS$ | MUS$ |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Servicios Varios | Matriz | US$ | 693 | 693 |
| 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 | Compañía de Alumbrado Eléctrico | El Salvador | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 27 | 27 |
| Extranjera | AES Andres BV | Republica Dominicana | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 6 | 6 |
| Extranjera | AES Big Sky | Estados Unidos | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 15 | 15 |
| Extranjera | AES TEG Operations, S.de R.L. de CV | Estados Unidos | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 7 | 6 |
| Extranjera | Dominican Power Part | Republica Dominicana | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 187 | 155 |
| Extranjera | AES Engineering, LLC | Estados Unidos | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 127 | 127 |
| Extranjera | AES Argentina Generación S.A. | Argentina | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 500 | |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Venta Carbón | Asociada | US$ | 15.702 | 12.088 |
| **Total** | | | | | | **17.360** | **13.213** |

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

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

| | | | | | | Corriente | | No Corriente | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | | | | | | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 |
| R.U.T | Sociedad | País | Descripción de la transacción | Naturaleza de la relación | Moneda | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Remuneraciones personal extranjero | Matriz | US$ | 2.836 | 2.475 | - | - |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Reembolso de gastos y asesorias | Matriz | US$ | 86 | 651 | - | - |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Otros Servicios | Matriz | US$ | 1.919 | 1.098 | - | - |
| Extranjera | AES Servicios América | Argentina | Serv. administrativos y soporte sistemas | Matriz Común | US$ | 867 | 1.800 | - | - |
| Extranjera | AES Energy Ltd | Argentina | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 8 | 8 | - | - |
| Extranjera | Compañía de Alumbrado Eléctrico | El Salvador | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 112 | 112 | - | - |
| Extranjera | AES Panamá Limitada | Panamá | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 38 | 38 | - | - |
| Extranjera | AES Big Sky, LLC | Estados Unidos | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 286 | 227 | - | - |
| Extranjera | Masinloc Power Partners Co. Ltd | Filipinas | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 2 | 2 | - | - |
| Extranjera | AES Energy Storage | Estados Unidos | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 4 | 4 | - | - |
| Extranjera | AES Electric Ltd | Gran Bretaña | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 303 | 303 | - | - |
| Extranjera | AES Argentina | Argentina | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 38 | 41 | - | - |
| Extranjera | AES NA Central, LLC | Estados Unidos | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 24 | 24 | - | - |
| Extranjera | AES Latinoamerica, S De RL | Panamá | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 2 | 2 | - | - |
| Extranjera | Dominican Power Part (Branch) | Republica Dominicana | Servicios Varios | Matriz Común | US$ | 66 | 66 | - | - |
| Extranjera | Inversora AES Americas Holding España SL | España | Serv. administrativos y soporte sistemas | Matriz Común | US$ | 445 | 559 | - | - |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Compra de energía y potencia | Asociada | US$ | 15.322 | 10.982 | - | - |
| 96.790.240-3 | Minera Los Pelambres | Chile | Préstamos | Accionista Subsidiaria | US$ | - | - | 232.398 | 229.788 |
| Extranjera | Diamond Pacific Investment Limitda | Chile | Fondos aporte capital Julio 2015 | Accionista Subsidiaria | US$ | 2.000 | - | - | - |
| **Total** | | | | | | **24.358** | **18.392** | **232.398** | **229.788** |

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

| R.U.T. | Sociedad | País | Descripción de la transacción | Naturaleza de la relación | 31 de marzo 2016 | Efecto en resultados (Cargo)/Abono | 31 de marzo 2015 | Efecto en resultados (Cargo)/Abono |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Asociada | Venta de Energía y Potencia | 4.818 | 4.818 | 2.691 | 2.691 |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Asociada | Compra de Energía y Potencia | 13.819 | (13.819) | 14.379 | (14.379) |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Asociada | Venta de Carbón | 23.067 | 23.067 | 12.855 | 12.855 |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Asociada | Compra de Carbón | - | - | 4.935 | (4.935) |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Asociada | Management fee y Asesoría técnica | 878 | 878 | 881 | 881 |
| 96.418.918-3 | Guacolda Energía S.A. | Chile | Asociada | Ingreso Uso Sistema Transmisión | 60 | 60 | 113 | 113 |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Matriz | Costos personal extranjero | 616 | (616) | 767 | (767) |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Matriz | Servicios varios | 323 | (323) | 94 | (94) |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Matriz | Liquidación de seguros y otras liquidaciones | - | | (878) | (878) |
| Extranjera | AES Corporation | Estados Unidos | Matriz | Pago | - | | 13.964 | - |
| Extranjera | AES Energy Storage, | Estados Unidos | Matriz común | Asesorías proyectos | - | - | 18 | 18 |
| Extranjera | AES Big Sky, LLC | Estados Unidos | Matriz común | Servicios varios | 55 | (55) | - | - |
| Extranjera | AES Servicios America S.R.L. | Argentina | Matriz común | Servicios varios | 892 | (892) | 734 | (734) |
| 96.790.240-3 | Minera Los Pelambres | Chile | Accionista Subsidiaria | Préstamo recibido y costos por intereses | 2.611 | (2.611) | 1.864 | (1.864) |
| 96.790.240-3 | Minera Los Pelambres | Chile | Accionista Subsidiaria | Venta energía y potencia | 8.232 | 8.232 | 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 intermedios, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro.

**13.2 Personas Claves**

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

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

***(a)*** **Saldos y Transacciones con Personas Claves**

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

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

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

***(b)*** **Remuneración del Directorio**

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

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros intermedios, los directores de la Compañía, quienes son empleados de AES Corporation o cualquier subsidiaria o asociada, no percibieron ninguna clase de remuneraciones, en su rol de Director, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio al respecto. Lo anterior, sin perjuicio de la remuneración que perciben aquellos directores que son miembros del Comité de Directores y cuyo monto se encuentra detallado en el acápite siguiente.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2016, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2016. Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros intermedios, 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 2016 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Directorio AES Gener | Directorio Filiales | Comité de Directores |
| Nombre | Cargo | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Andrés Gluski | Presidente | - | - | - |
| Bernerd da Santos | Director | - | - | - |
| Michael Chilton | Director | - | - | - |
| Stephen Coughlin | Director | - | - | - |
| Gonzalo Parot Palma | Director | - | - | - |
| Claudia Bobadilla Ferrer. | Director | - | - | - |
| Iván Díaz-Molina | Ex - Director | - | - | 18 |
| Radovan Roque Razmilic Tomicic | Director | - | - | 17 |
| José Pablo Arellano Marín | Ex - Director | - | - | 18 |
| | **TOTAL** | - | - | **53** |

| 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** |

### *(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 marzo de 2016 y 2015 ascendieron a MUS$2.167 y MUS$1.443, 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 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Carbón | 45.298 | 43.698 |
| Petróleo | 5.770 | 7.410 |
| Materiales | 45.118 | 44.157 |
| Carbón en tránsito | 33.987 | 25.091 |
| Materiales importados en tránsito | 4.325 | 954 |
| Otros inventarios | 1.308 | 1.543 |
| **Total** | **135.806** | **122.853** |

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

| Costos de inventario reconocidos como gasto en el período | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Carbón | 107.340 | 91.203 |
| Petróleo | 11.495 | 18.440 |
| Gas | 19.261 | 39.638 |
| Otros (1) | 6.419 | 5.411 |
| **Total** | **144.515** | **154.692** |

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

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros intermedios, 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:

| Activo por impuestos corrientes | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Pagos Provisionales Mensuales | 23.704 | 17.411 |
| Crédito Norma Argentina | 1.855 | 2.720 |
| Devolución Renta Retenida | 24.527 | 23.680 |
| Otros | 418 | 1.031 |
| **Menos:** | | |
| Prov. Pagos Provisionales Mensuales | 955 | 1.298 |
| Prov. Impuesto Gastos Rechazados | 203 | 173 |
| Prov. Impuesto Primera Categoría | 3.938 | 1.222 |
| **Total** | **45.408** | **42.149** |

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

| Pasivo por impuestos corrientes | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Prov. Impuesto Primera Categoría | 53.603 | 81.384 |
| Otros | 563 | 482 |
| **Menos:** | | |
| Pagos Provisionales Mensuales | 1.666 | 11.662 |
| Devolución Renta Retenida | - | 600 |
| Anticipo Renta Colombia | 6.795 | 23.874 |
| Otros | - | 135 |
| **Total** | **45.705** | **45.595** |

**Impuestos a la Ganancias**

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los períodos de 3 meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación) | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Gasto por impuestos corrientes | 6.752 | 16.207 |
| Otro gasto por impuesto corriente | 18 | |
| **Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total** | **6.770** | **16.207** |
| Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias | 10.286 | 8.740 |
| **Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total** | **10.286** | **8.740** |
| **Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias** | **17.056** | **24.947** |

| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación) | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero | 6.567 | 9.991 |
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional | 6.342 | 6.216 |
| **Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total** | **12.909** | **16.207** |
| Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero | (2.651) | 1.677 |
| Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional | 6.798 | 7.063 |
| **Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total** | **4.147** | **8.740** |
| **Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias** | **17.056** | **24.947** |

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los períodos de 3 meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

| Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal | 13.700 | 16.475 |
| Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones (a) | (390) | 3.328 |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles | 164 | (5.278) |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente | 52 | 3.545 |
| Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados | 171 | - |
| Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas | (447) | 1.197 |
| Diferencia de Cambio | 2.937 | 5.173 |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales | 869 | 507 |
| **Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total** | **3.356** | **8.472** |
| **Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva** | **17.056** | **24.947** |

(a) El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (22,5%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las subsidiarias extranjeras (Argentina 35% y Colombia 39%).

| Impuestos reconocidos en Otros resultados integrales | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto | 16.261 | 15.080 |
| **Impuestos reconocidos en Otros resultados integrales, Total** | **16.261** | **15.080** |

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.

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).

Con fecha enero de 2016, el gobierno aprobó la "reforma a la reforma", la cual impide a corporaciones optar por el régimen de Renta Atribuida. Asimismo, la ley de reforma tributaria incorporó un impuesto a las emisiones de las centrales termoeléctricas que será efectivo a partir de 2017.

En Colombia, el 23 de diciembre de 2014, se aprobó en el Congreso de la República una reforma tributaria que incluye, entre otros, un incremento en la tasa impositiva durante 4 años de 5% en 2015, 6% en 2016, 8% en 2017 y 9% en 2018, y un impuesto a la riqueza de 1,15% en 2015, 1% en 2016 y 0,4% en 2017, desapareciendo en 2018. Actualmente se discute en el gobierno, una nueva reforma que busca, entre otros, unificar los impuestos directos y determinar el impuesto a los dividendos. Se espera que esta reforma se apruebe durante el segundo semestre de 2016.

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

| Activos por impuestos diferidos | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones | 80 | 92 |
| Provisiones | 5.334 | 7.734 |
| Obligaciones por beneficios post-empleo | 7.980 | 7.777 |
| Revaluaciones de instrumentos financieros | 9.456 | 12.297 |
| Pérdidas físcales | 351.117 | 336.057 |
| Ingresos diferidos | 13.512 | 13.543 |
| Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula) | 832 | 1.116 |
| Obligaciones por leasing financiero | 4.771 | 4.682 |
| Gastos por financiamiento | 5.408 | 5.129 |
| Otros | 34.982 | 35.008 |
| **Totales** | **433.472** | **423.435** |

El activo diferido más significativo, está relacionado con las pérdidas fiscales de aquellas empresas que están en etapa de construcción o que llevan poco tiempo de iniciada su operación, originadas principalmente por gastos financieros no activados, depreciación acelerada de los activos de plantas que ya entraron en operación, además de la valorización de instrumentos derivados.

Existen evidencias positivas de que estas pérdidas serán revertidas en el futuro producto de ingresos imponibles asociados a contratos de suministro de energía (PPAs) que estas compañías han suscrito.

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

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

| Pasivos por impuestos diferidos | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Depreciaciones | 796.916 | 784.836 |
| Provisiones | 217 | 212 |
| Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo | 4.679 | 4.523 |
| Revaluaciones de instrumentos financieros | 7.461 | 12.095 |
| Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula) | 5.620 | 6.449 |
| Obligaciones por leasing financiero | 335 | 402 |
| Gastos por financiamiento | 40.765 | 40.621 |
| Otros | 21.565 | 21.944 |
| **Totales** | **877.558** | **871.082** |
| **Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos** | **(444.086)** | **(447.647)** |

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

| Estados de Situación Financiera | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Activo por impuesto diferido | 71.038 | 94.893 |
| Pasivo por impuesto diferido | (515.124) | (542.540) |
| **Posición neta de impuestos diferidos** | **(444.086)** | **(447.647)** |

| Nota 15 - Impuestos Diferidos | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Activo por impuesto diferido | 440.911 | 423.435 |
| Pasivo por impuesto diferido | (884.997) | (871.082) |
| **Posición neta de impuestos diferidos** | **(444.086)** | **(447.647)** |

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

| Movimientos en impuestos diferidos | Activo<br>MUS$ | Pasivo<br>MUS$ |
|---|---|---|
| **Saldo 01 de enero 2015** | 389.562 | 842.352 |
| Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas) | 18.210 | 49.786 |
| Incremento (decremento) en resultados integrales | 17.433 | - |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera | (1.770) | (21.056) |
| **Saldo 31 de diciembre 2015** | 423.435 | 871.082 |
| Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas) | 1.037 | 11.324 |
| Incremento (decremento) en resultados integrales | 16.261 | - |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera | 178 | 2.591 |
| **Saldo 31 de marzo de 2016** | 440.911 | 884.997 |

**NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

A continuación se incluye información detallada de la asociada al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

| Movimientos en Inversiones en Asociadas | País de origen | Moneda Funcional | Porcentaje de participación | Porcentaje poder de votos | Saldo 01 de enero 2016 | Participación en Ganancia (Pérdida) | Otro Incremento (Decremento) | Saldo 31 de marzo 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Guacolda Energía S.A. | Chile | US$ | 50,01% | 50,01% | 402.178 | 2.552 | (431) | 404.299 |
| | | | | **TOTALES** | **402.178** | **2.552** | **(431)** | **404.299** |

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, se recibieron dividendos por un monto de MUS$22.500.

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

| | | 31 de marzo 2016 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversiones en Asociadas | % Participación | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Ingresos Ordinarios | Gastos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) neta |
| | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Guacolda Energía S.A. | 50,01% | 187.666 | 1.648.540 | (167.397) | (840.292) | 85.553 | 64.330 | 5.103 |
| | **TOTALES** | **187.666** | **1.648.540** | **(167.397)** | **(840.292)** | **85.553** | **64.330** | **5.103** |

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

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

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

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

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

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

## NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

### Nota 17.1 Activos Intangibles

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

| | 31 de marzo de 2016 | | |
|---|---|---|---|
| **Activos Intangibles** | **Valor Bruto MUS$** | **Amortización Acumulada MUS$** | **Valor Neto MUS$** |
| Plusvalía Comprada | 7.309 | - | 7.309 |
| Activos Intangibles de Vida Finita | 44.430 | (25.013) | 19.417 |
| Activos Intangibles de Vida Indefinida | 31.623 | - | 31.623 |
| **Activos Intangibles** | **83.362** | **(25.013)** | **58.349** |
| Programas Informáticos | 16.288 | (10.843) | 5.445 |
| Servidumbres | 16.013 | (294) | 15.719 |
| Derechos de agua | 17.207 | - | 17.207 |
| Otros Activos Intangibles Identificables | 26.545 | (13.876) | 12.669 |
| **Activos Intangibles Identificables** | **76.053** | **(25.013)** | **51.040** |

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

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

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

| | 2016 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Movimientos en Activos Intangibles** | **Programas Informáticos** MUS$ | **Servidumbres** MUS$ | **Derechos de agua** MUS$ | **Otros Activos Intangibles Identificables** MUS$ | **Plusvalía Comprada** MUS$ | **Activos Intangibles, Neto** MUS$ |
| **Saldo Inicial al 01 enero 2016** | 6.068 | 15.735 | 17.207 | 14.228 | 7.309 | **60.547** |
| Adiciones | 17 | - | - | - | - | **17** |
| Retiros | - | - | - | - | - | **-** |
| Amortización | (659) | (16) | - | (1.559) | - | **(2.234)** |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera | 19 | - | - | - | - | **19** |
| **Total cambios** | **(623)** | **(16)** | **-** | **(1.559)** | **-** | **(2.198)** |
| **Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de marzo de 2016** | **5.445** | **15.719** | **17.207** | **12.669** | **7.309** | **58.349** |

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

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

| Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 30 de septiembre 2015 | Importe en Libros de Activo Intangible | Período de Amortización Restante de Activo Intangible |
|---|---|---|
| | MUS$ | |
| Derecho de Agua Volcán RPG | 11.908 | Indefinido |
| CMPC Laja | 7.628 | 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:

| | SIC | | SING | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Conceptos | 31 de marzo de 2016 MUS$ | 31 de diciembre de 2015 MUS$ | 31 de marzo de 2016 MUS$ | 31 de diciembre de 2015 MUS$ | 31 de marzo de 2016 MUS$ | 31 de diciembre de 2015 MUS$ |
| Plusvalía | 7.309 | 7.309 | - | - | 7.309 | 7.309 |
| Derechos de agua | 17.207 | 17.207 | - | - | 17.207 | 17.207 |
| Servidumbres | 12.431 | 12.431 | 1.192 | 1.192 | 13.623 | 13.623 |
| Otros Intangibles | 793 | 793 | - | - | 793 | 793 |
| **Total** | **37.740** | **37.740** | **1.192** | **1.192** | **38.932** | **38.932** |

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

## NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

### Nota 18.1 Propiedades, Plantas y Equipos

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

| | 31 de marzo de 2016 | | |
|---|---|---|---|
| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos | Valor Bruto<br>MUS$ | Depreciación Acumulada<br>MUS$ | Valor Neto<br>MUS$ |
| Construcciones en curso | 1.928.514 | - | 1.928.514 |
| Terrenos | 38.286 | - | 38.286 |
| Edificios | 25.679 | (10.094) | 15.585 |
| Planta y equipos | 5.869.579 | (2.029.334) | 3.840.245 |
| Equipamiento de tecnología de la información | 17.156 | (12.100) | 5.056 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 15.443 | (10.088) | 5.355 |
| Vehículos de motor | 6.037 | (4.413) | 1.624 |
| Otras propiedades, plantas y equipos | 94.358 | (9.611) | 84.747 |
| **Totales** | **7.995.052** | **(2.075.640)** | **5.919.412** |

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

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

A continuación se indican las vidas útiles correspondientes a los activos más relevantes de la Sociedad.

| Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida) | Explicación de la tasa | Vida Mínima | Vida Máxima |
|---|---|---|---|
| Edificios | Años | 20 | 40 |
| Planta y equipo | Años | 5 | 30 |
| Planta y equipo (represa Colombia) | Años | 80 | 80 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | Años | 2 | 5 |
| Instalaciones fijas y accesorios | Años | 2 | 20 |
| Vehículos de motor | Años | 2 | 5 |
| Otras propiedades, planta y equipo | Años | 5 | 25 |

| Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo | 1.413.312 | 1.413.312 |

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

| | Movimiento año 2016 | Construcción en Curso | Terrenos | Edificios, Neto | Planta y Equipos, Neto | Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | Vehículos de Motor, Neto | Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto | Propiedades, Planta y Equipo, Neto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| | Saldo Inicial al 1 de enero de 2016 | 1.774.918 | 38.751 | 14.904 | 3.870.936 | 5.399 | 5.453 | 1.676 | 83.469 | **5.795.506** |
| Cambios | Adiciones | 156.150 | - | - | 6.324 | 70 | 30 | 186 | 1.371 | **164.131** |
| Cambios | Desapropiaciones (ventas) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambios | Retiros | - | (565) | - | (359) | (70) | (15) | - | - | **(1.009)** |
| Cambios | Gasto por Depreciación | - | - | (451) | (55.327) | (465) | (334) | (130) | (326) | **(57.033)** |
| Cambios | Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a) | 1.832 | 100 | 36 | 15.478 | 102 | 34 | 2 | 233 | **17.817** |
| Cambios | Obras terminadas | (4.386) | - | 1.096 | 3.193 | 20 | 187 | (110) | - | - |
| | **Total Cambios** | **153.596** | **(465)** | **681** | **(30.691)** | **(343)** | **(98)** | **(52)** | **1.278** | **123.906** |
| | **Saldo Final al 31 de marzo de 2016** | **1.928.514** | **38.286** | **15.585** | **3.840.245** | **5.056** | **5.355** | **1.624** | **84.747** | **5.919.412** |

| | Movimiento año 2015 | Construcción en Curso | Terrenos | Edificios, Neto | Planta y Equipos, Neto | Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | Vehículos de Motor, Neto | Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto | Propiedades, Planta y Equipo, Neto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| | Saldo Inicial al 1 de enero de 2015 | 1.415.370 | 39.350 | 11.719 | 3.845.990 | 6.438 | 5.155 | 1.961 | 106.060 | **5.432.043** |
| Cambios | Adiciones | 771.449 | 122 | - | 297 | 298 | 206 | 666 | 4.599 | **777.637** |
| Cambios | Desapropiaciones (ventas) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambios | Retiros | (1.875) | - | - | (50.867) | - | (5) | (67) | (23.959) | **(76.773)** |
| Cambios | Gasto por Depreciación | - | - | (1.574) | (195.007) | (2.344) | (1.358) | (547) | (1.786) | **(202.616)** |
| Cambios | Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a) | (10.385) | (721) | (171) | (121.148) | (620) | (249) | - | (1.370) | **(134.664)** |
| Cambios | Obras terminadas | (399.641) | - | 4.930 | 391.671 | 1.627 | 1.704 | (337) | (75) | **(121)** |
| | **Total Cambios** | **359.548** | **(599)** | **3.185** | **24.946** | **(1.039)** | **298** | **(285)** | **(22.591)** | **363.463** |
| | **Saldo Final al 31 de diciembre de 2015** | **1.774.918** | **38.751** | **14.904** | **3.870.936** | **5.399** | **5.453** | **1.676** | **83.469** | **5.795.506** |

(a) Corresponde a los efectos por conversión de la subsidiaria colombiana AES Chivor & S.C.A. E.S.P., la cual posee moneda funcional peso colombiano.

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

| Intereses Capitalizados | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Importe de los Costos por Intereses Capitalizados | 15.947 | 14.485 |
| Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados | 36,31% | 39,18% |

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 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Edificio | 6.801 | 6.870 |
| Planta y equipo | 3.076 | 3.109 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 16 | 16 |
| **Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, Neto** | **9.893** | **9.995** |

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

| | 31 de marzo 2016 | | | 31 de diciembre 2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario | Bruto MUS$ | Interés MUS$ | Valor Presente MUS$ | Bruto MUS$ | Interés MUS$ | Valor Presente MUS$ |
| Menor a un año | 1.010 | 456 | 554 | 971 | 453 | 518 |
| Entre un año y cinco años | 4.043 | 1.580 | 2.463 | 2.685 | 1.441 | 1.244 |
| Más de cinco años | 29.743 | 15.343 | 14.400 | 30.420 | 15.303 | 15.117 |
| **Total** | **34.796** | **17.379** | **17.417** | **34.076** | **17.197** | **16.879** |

**Nota 18.3 Deterioro del Valor de los Activos**

De acuerdo a lo señalado en Nota 4.7, el importe recuperable de las propiedades, plantas y equipos es medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de valor.

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

**Nota 18.4 Venta de Propiedades, Plantas y Equipos.**

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

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

## NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

| | Corriente | | No Corriente | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 |
| **Otros Pasivos Financieros** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Préstamos que devengan intereses (19.1) | 116.508 | 105.050 | 3.313.062 | 3.270.056 |
| Derivados de cobertura (ver nota 10.1) | 42.609 | 53.212 | 240.303 | 186.863 |
| Derivados no cobertura | 6.773 | 1.290 | 6.691 | - |
| **Total** | **165.890** | **159.552** | **3.560.056** | **3.456.919** |

### 19.1 Préstamos que devengan intereses

| | Corriente | | No Corriente | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 |
| **Clases de préstamos que devengan intereses** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Préstamos bancarios | 76.482 | 77.046 | 1.045.271 | 1.016.583 |
| Obligaciones con público | 39.472 | 27.486 | 2.251.902 | 2.238.123 |
| Obligaciones por leasing (ver nota 18.2) | 554 | 518 | 16.863 | 16.361 |
| Gastos Diferidos por Financiamiento (1) | - | - | (974) | (1.011) |
| **Total** | **116.508** | **105.050** | **3.313.062** | **3.270.056** |

(1) Corresponden principalmente a gastos diferidos por financiamiento asociados a renovación contrato de crédito de líneas de financiamiento comprometidas con un sindicato de bancos en diciembre de 2014 por parte de AES Gener S.A., por UF 6.000.000 (MUS$243.531), las cuales al 31 de marzo de 2016 no habían sido giradas.

*(a)* **Préstamos Bancarios**

A continuación se detallan los préstamos bancarios por empresa deudora, institución financiera, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2016:

| | | | | | | | | | Corriente | No Corriente |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RUT Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | Nombre Acreedor | Moneda | Tipo de Amortización | Tasa Anual Efectiva | Tasa Anual Nominal | Año Vencimiento | Valor Contable | Valor Contable |
| | | | | | | | | | MUS$ | MUS$ |
| 76.085.254-6 | Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1) | Chile | Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo | US$ | Semestral | 1,99% | 1,99% | 2050 | 1.656 | 843.643 |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | US$ | Al vencimiento | 1,26% | 1,26% | 2017 | 408 | 100.000 |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | US$ | Al vencimiento | 0,40% | 0,40% | 2016 | 50.003 | - |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | US$ | Al vencimiento | 0,64% | 0,64% | 2016 | 17.500 | - |
| 76.170.761-2 | Alto Maipo S.p.A | Chile | Sindicato de Bancos - Corpbanca | US$ | Mensual | 4,29% | 4,29% | 2033 | 6.915 | 54.887 |
| Extranjera | AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. | Colombia | Leasing Bancolombia S.A. | Col$ | Mensual | 13,29% | 13,29% | 2026 | - | 46.741 |
| | | | | | | | | **Total** | **76.482** | **1.045.271** |

Pagos de capital e intereses no descontados:

| | | | | Corriente | | | No Corriente | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Vencimiento Menos de 90 días | Vencimiento Más de 90 días | Total Corriente al 31 de marzo 2016 | Vencimiento 1 a 2 años | Vencimiento 2 a 3 años | Vencimiento 3 a 4 años | Vencimiento 4 a 5 años | Vencimiento Más de 5 años | Total No Corriente al 31 de marzo 2016 |
| RUT Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | Nombre Acreedor | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| 76.085.254-6 | Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1) | Chile | Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo | 2.847 | 13.993 | **16.840** | 43.145 | 52.057 | 54.060 | 56.153 | 695.917 | **901.332** |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | - | 1.283 | **1.283** | 101.230 | - | - | - | - | **101.230** |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | 50.000 | - | **50.000** | - | - | - | - | - | - |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | 17.500 | - | **17.500** | - | - | - | - | - | - |
| 76.170.761-2 | Alto Maipo S.p.A | Chile | Sindicato de Bancos - Corpbanca | 196 | 2.602 | **2.798** | 4.759 | 4.759 | 6.912 | 6.855 | 106.154 | **129.439** |
| Extranjera | AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. | Colombia | Leasing Bancolombia S.A. | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | | | **70.543** | **17.878** | **88.421** | **149.134** | **56.816** | **60.972** | **63.008** | **802.071** | **1.132.001** |

(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 2015:

| | | | | | | | | | Corriente | No Corriente |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RUT Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | Nombre Acreedor | Moneda | Tipo de Amortización | Tasa Anual Efectiva | Tasa Anual Nominal | Año Vencimiento | Valor Contable MUS$ | Valor Contable MUS$ |
| 76.085.254-6 | Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1) | Chile | Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo | US$ | Semestral | 1,99% | 1,99% | 2050 | 5.697 | 819.921 |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | US$ | Al vencimiento | 1,26% | 1,26% | 2017 | 322 | 100.000 |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | US$ | Al vencimiento | 0,40% | 0,40% | 2016 | 50.025 | - |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | US$ | Al vencimiento | 0,64% | 0,64% | 2016 | 17.501 | - |
| 76.170.761-2 | Alto Maipo S.p.A | Chile | Sindicato de Bancos - Corpbanca | US$ | Mensual | 4,29% | 4,29% | 2033 | 3.501 | 54.337 |
| Extranjera | AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. | Colombia | Leasing Bancolombia S.A. | Col$ | Mensual | 8,54% | 8,49% | 2026 | - | 42.325 |
| | | | | | | | | **Total** | **77.046** | **1.016.583** |

Pagos de capital e intereses no descontados

| | | | | Corriente | | | No Corriente | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RUT Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | Nombre Acreedor | Vencimiento Menos de 90 días MUS$ | Vencimiento Más de 90 días MUS$ | Total Corriente al 31 diciembre 2015 MUS$ | Vencimiento 1 a 2 años MUS$ | Vencimiento 2 a 3 años MUS$ | Vencimiento 3 a 4 años MUS$ | Vencimiento 4 a 5 años MUS$ | Vencimiento Más de 5 años MUS$ | Total No Corriente al 31 de diciembre 2015 MUS$ |
| 76.085.254-6 | Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1) | Chile | Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo | 7.271 | 13.020 | **20.291** | 95.688 | - | 107.280 | - | 677.397 | **880.365** |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | 645 | 1.283 | **1.928** | 101.875 | - | - | - | - | **101.875** |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | 50.061 | - | **50.061** | - | - | - | - | - | - |
| 94.272.000-6 | AES Gener S.A. | Chile | Prestamo Sindicado | 17.501 | - | **17.501** | - | - | - | - | - | - |
| 76.170.761-2 | Alto Maipo S.p.A | Chile | Sindicato de Bancos - Corpbanca | 1.196 | 3.615 | **4.811** | 9.596 | - | 12.991 | - | 106.154 | **128.741** |
| Extranjera | AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. | Colombia | Leasing Bancolombia S.A. | - | - | - | 21.378 | - | 15.690 | - | 20.306 | **57.374** |
| | | | | **76.674** | **17.918** | **94.592** | **228.537** | **-** | **135.961** | **-** | **803.857** | **1.168.355** |

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

### *(b)* Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por empresa deudora, serie, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2016:

| | | | | | | | | | Corriente | No Corriente |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | Valor Contable | Valor Contable |
| RUT Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | N° de Inscripción o Identificación del instrumento | Serie | Moneda o Unidad de Reajuste | Tasa Anual Efectiva | Tasa Anual Nominal | Plazo Final | MUS$ | MUS$ |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bono Serie N | SERIE N | U.F. | 7,92% | 7,34% | 01-12-2028 | 4.358 | 164.909 |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos senior | Bonos USD | US$ | 5,64% | 5,25% | 15-08-2021 | 2.889 | 386.800 |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos Ordinarios | SERIE Q | US$ | 8,23% | 8,00% | 01-04-2019 | - | 24.025 |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bono Subordinado | Bonos USD | US$ | 8,38% | 8,58% | 18-12-2073 | 10.962 | 441.999 |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos Ordinarios | Bonos USD | US$ | 5,22% | 5,00% | 14-07-2025 | 4.676 | 419.196 |
| 76.004.976-K | Empresa Eléctrica Angamos S.A. | Chile | Rule 144 A/Reg. S Bono | Bonos USD | US$ | 5,17% | 4,87% | 25-05-2029 | 14.259 | 781.246 |
| 96.717.620-6 | Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A. | Chile | 214 | SERIE B | U.F. | 8,04% | 7,50% | 15-10-2024 | 2.328 | 33.727 |
| | | | | | | | | **Total** | **39.472** | **2.251.902** |

Pagos de capital e intereses no descontados

| | | | | Corriente | | | No Corriente | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Vencimiento Menos de 90 días | Vencimiento Más de 90 días | Total Corriente al 31 de marzo 2016 | Vencimiento 1 a 2 años | Vencimiento 2 a 3 años | Vencimiento 3 a 4 años | Vencimiento 4 a 5 años | Vencimiento Más de 5 años | Total No Corriente al 31 de marzo 2016 |
| RUT Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | N° de Inscripción o Identificación del instrumento | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bono Serie N | 6.427 | 6.427 | **12.854** | 12.820 | 28.188 | 22.730 | 30.178 | 164.920 | **258.836** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos senior | 3.074 | 10.544 | **13.618** | 21.089 | 21.089 | 21.089 | 21.089 | 422.770 | **507.126** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos Ordinarios | 963 | 963 | **1.926** | 2.888 | 963 | 25.503 | - | - | **29.354** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bono Subordinado | 18.844 | 18.844 | **37.688** | 37.688 | 37.688 | 37.688 | 37.688 | 2.447.438 | **2.598.190** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos Ordinarios | - | 21.250 | **21.250** | 21.250 | 21.250 | 21.250 | 21.250 | 520.625 | **605.625** |
| 76.004.976-K | Empresa Eléctrica Angamos S.A. | Chile | Rule 144 A/Reg. S Bono | 19.500 | 19.500 | **39.000** | 39.000 | 107.752 | 104.359 | 100.966 | 720.817 | **1.072.894** |
| 96.717.620-6 | Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A. | Chile | 214 | 1.841 | 1.842 | **3.683** | 3.687 | 3.684 | 3.737 | 3.800 | 35.888 | **50.796** |
| | | | | **50.649** | **79.370** | **130.019** | **138.422** | **220.614** | **236.356** | **214.971** | **4.312.458** | **5.122.821** |

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

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

Pagos de capital e intereses no descontados

| | | | | Corriente | | | No Corriente | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Vencimiento Menos de 90 días | Vencimiento Más de 90 días | Total Corriente al 31 diciembre 2015 | Vencimiento 1 a 2 años | Vencimiento 2 a 3 años | Vencimiento 3 a 4 años | Vencimiento 4 a 5 años | Vencimiento Más de 5 años | Total No Corriente 31 diciembre 2015 |
| RUT Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | N° de Inscripción o Identificación del instrumento | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bono Serie N | - | 12.855 | **12.855** | 41.008 | - | 52.908 | - | 164.920 | **258.836** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos senior | 10.544 | 10.544 | **21.088** | 42.177 | - | 42.177 | - | 422.771 | **507.125** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos Ordinarios | - | 1.925 | **1.925** | 3.851 | - | 25.503 | - | - | **29.354** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bono Subordinado | - | 37.688 | **37.688** | 75.375 | - | 75.375 | - | 2.447.438 | **2.598.188** |
| 94.272.000-9 | AES Gener S.A. | Chile | Bonos Ordinarios | 10.625 | 10.625 | **21.250** | 42.500 | - | 42.500 | - | 531.250 | **616.250** |
| 76.004.976-K | Empresa Eléctrica Angamos S.A. | Chile | Rule 144 A/Reg. S Bono | - | 39.000 | **39.000** | 146.752 | - | 205.325 | - | 720.817 | **1.072.894** |
| 96.717.620-6 | Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A. | Chile | 214 | - | 3.449 | **3.449** | 6.903 | - | 7.059 | - | 33.609 | **47.571** |
| | | | | **21.169** | **116.086** | **137.255** | **358.566** | - | **450.847** | - | **4.320.805** | **5.130.218** |

## NOTA 20 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | Corrientes | | No Corrientes | |
|---|---|---|---|---|
| **Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar** | **31 de marzo 2016** | **31 de diciembre 2015** | **31 de marzo 2016** | **31 de diciembre 2015** |
| | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Acreedores comerciales | 300.990 | 274.865 | - | - |
| Otras cuentas por pagar (b) | 12.510 | 13.724 | 23.853 | 26.283 |
| **Total acreedores y otras cuentas por pagar** | **313.500** | **288.589** | **23.853** | **26.283** |

(a) Al 31 de marzo de 2016, la porción corriente incluye principalmente pasivos por impuestos a las ventas e impuesto adicional además de pasivos con terceros asociados a los empleados. La porción no corriente incluye principalmente pasivo por permuta asociado a derechos de agua y pasivos impositivos asociados a subsidiarias argentinas

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

| | Corriente | | No corriente | |
|---|---|---|---|---|
| | **31 de marzo 2016** | **31 de diciembre 2015** | **31 de marzo 2016** | **31 de diciembre 2015** |
| **Clase de provisiones** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Provisión de reclamaciones legales (a) | 2.151 | 2.297 | - | 1 |
| Costos de desmantelamiento y reestructuración (b) | 220 | 80 | 107.394 | 105.875 |
| Otras provisiones ( c ) | 1.140 | 1.078 | 918 | 723 |
| **Total** | **3.511** | **3.455** | **108.312** | **106.599** |

### *(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 2015 se constituyó provisión asociada a Proyecto Solar.

### *(c)* Otras Provisiones

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía, los que en su mayor parte se pagan dentro del primer trimestre de cada año.

### *(d)* Movimiento de provisiones

| Clase de provisiones | Reclamaciones legales | Costos de desmantelamiento y reestructuración | Otras provisiones | Total |
|---|---|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Saldo inicial al 01 enero de 2016 | 2.298 | 105.955 | 1.801 | **110.054** |
| **Movimientos en provisiones** | | | | |
| Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación | - | 1.437 | - | **1.437** |
| Provisiones adicionales | - | - | 33 | **33** |
| Incremento (decremento) en provisiones existentes | (147) | 262 | 214 | **329** |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | - | (40) | 10 | **(30)** |
| **Cambios en provisiones, total** | **(147)** | **1.659** | **257** | **1.769** |
| **Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2016** | **2.151** | **107.614** | **2.058** | **111.823** |

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

## NOTA 22 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

AES Gener S.A. y algunas de sus subsidiarias otorgan diferentes planes de beneficio post empleo a parte de sus trabajadores activos o jubilados, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la Nota 4.15 b) y d).

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

| | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Porción Corriente | 3.476 | 3.689 |
| Porción No corriente | 30.489 | 27.960 |
| **Total** | **33.965** | **31.649** |

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

| Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| **Saldo inicial** | **31.649** | **37.004** |
| Costo del servicio corriente obligación | 677 | 2.475 |
| Costo por intereses por obligación | 296 | 1.346 |
| Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos demográficos | - | 1.789 |
| Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos Financieros | - | (2.553) |
| Incremento (disminución) por el cambio de moneda extranjera | 1.847 | (6.506) |
| Contribuciones pagadas obligación | (504) | (1.906) |
| **Saldo final** | **33.965** | **31.649** |

## 22.2 Gastos Reconocidos en Resultados

Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en "Costo de Ventas" y "Gastos de Administración" en el estado de resultados integrales en los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

| Gastos reconocidos en resultados | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos | 677 | 642 |
| Costo por intereses plan de beneficios definidos | 294 | 340 |
| Pérdida (ganancia) por reducción y liquidación plan beneficios | 85 | 475 |
| **Impacto total en resultado** | **1.056** | **1.457** |

## 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 2016 | 31 de diciembre 2015 | 31 de marzo 2016 | 31 de diciembre 2015 |
| Tasa de descuento nominal utilizada | 4,94% | 4,94% | 9,00% | 9,00% |
| Tasa promedio rotación de personal | 9,99% | 9,99% | 0,00% | 0,00% |
| Tasa esperada de incrementos salariales | 4,65% | 4,65% | 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 marzo de 2016, la sensibilidad del valor del total de las obligaciones post empleo ante variaciones en el gasto médico, la tasa de descuento, la tasa de aumento salarial y la tasa de rotación, genera los siguientes efectos:

| Sensibilización de la tasa de descuento | Disminución de 0.25% MUS$ | Incremento de 0.25% MUS$ |
|---|---|---|
| Efecto en las obligaciones por beneficios definidos | (386) | 378 |

| Sensibilización del aumento en salarios | Disminución de 0.25% MUS$ | Incremento de 0.25% MUS$ |
|---|---|---|
| Efecto en las obligaciones por beneficios definidos | 560 | (266) |

| Sensibilización de la tasa de rotación | Disminución de 1.0% MUS$ | Incremento de 1.0% MUS$ |
|---|---|---|
| Efecto en las obligaciones por beneficios definidos | 2 | 1 |

## NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

| | Corriente | | No Corriente | |
|---|---|---|---|---|
| Otros Pasivos No Financieros | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
| Ingresos diferidos (23.1) | 3.198 | 573 | 9.693 | 9.835 |
| Pasivos acumulados (23.2) | 19.082 | 29.956 | - | - |
| Otros pasivos (23.3) | 5.988 | 3.557 | 516 | 517 |
| **Total** | **28.268** | **34.086** | **10.209** | **10.352** |

### 23.1 Ingresos Diferidos

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

| | Corriente | | No Corriente | |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos Diferidos | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ |
| Ingreso Anticipado Escondida | 48 | 48 | 470 | 481 |
| Ingreso Anticipado Torquemada | 281 | 281 | 5.715 | 5.785 |
| Ingreso Anticipado GNL Quintero | 168 | 168 | 1.971 | 2.013 |
| Ingreso anticipado Potencia Firme | 2.625 | - | - | - |
| Otros Ingresos anticipados | 76 | 76 | 1.537 | 1.556 |
| **Total** | **3.198** | **573** | **9.693** | **9.835** |

### 23.2 Pasivos Acumulados

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

### 23.3 Otros Pasivos

Corresponden principalmente a retenciones efectuadas a los contratistas.

**NOTA 24 - PATRIMONIO NETO**

**24.1 Gestión de capital**

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

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

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

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos relacionados con capital durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

**24.2 Capital Suscrito y Pagado**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.400.318.891 acciones suscritas y pagadas.

a) El movimiento de las acciones de la Compañía se detalla a continuación:

| | Movimiento acciones | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Autorizadas** | **Emitidas** | **Suscritas** | **Pagadas** |
| Saldo al 31 de diciembre 2014 | 8.798.739.130 | 8.400.318.891 | 8.400.318.891 | 8.400.318.891 |
| Suscripción y pago | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre 2015 | 8.798.739.130 | 8.400.318.891 | 8.400.318.891 | 8.400.318.891 |
| Suscripción y pago | | | | |
| Saldo al 31 de marzo 2016 | 8.798.739.130 | 8.400.318.891 | 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 26 de abril de 2016, acordó que existe la intención de distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2016, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras. Asimismo se dejó constancia de que es intención de la Sociedad repartir dividendos provisorios durante el año 2016.

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

La cantidad de US$264.874.655, correspondiente aproximadamente 100% de las utilidades del ejercicio 2015, al que deberá descontarse el dividendo provisorio distribuido en el año 2015, por un monto de US$171.500.070,45 y

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

### 24.5 Ganancias (pérdidas) Acumuladas

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

| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de diciembre 2015 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|---|
| Saldo Inicial | 377.125 | 358.103 | 358.103 |
| Resultado del período | 41.033 | 264.874 | 51.330 |
| Dividendos definitivos | - | (63.500) | - |
| Dividendos provisorios | - | (171.500) | - |
| Distribución resultado a reserva futuros dividendos | - | (10.852) | - |
| **Saldo Final** | **418.158** | **377.125** | **409.433** |

### 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 2016 | 6.958 | 229.609 | 236.567 |
| Plan de opciones sobre acciones | 260 | - | 260 |
| **Saldos al 31 de marzo de 2016** | **7.218** | **229.609** | **236.827** |

| | 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 marzo 2015** | **6.238** | **218.757** | **224.995** |
| Plan de opciones sobre acciones | 720 | - | 720 |
| Traspaso de Resultado del ejercicio 2014 | - | 10.852 | 10.852 |
| **Saldos al 31 de diciembre 2015** | **6.958** | **229.609** | **236.567** |

### 24.7 Otras Reservas

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

| | Reserva de diferencias de cambio por conversión MUS$ | Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$ | Reservas por planes de beneficios definidos MUS$ | Reserva conversión patrimonio (1) MUS$ | Otras reservas MUS$ | Total MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 1 enero de 2016 | (154.098) | (221.710) | (10.041) | (136.741) | 30.402 | (492.188) |
| Valuación de activos disponible para la venta | - | (2.218) | - | - | - | (2.218) |
| Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados | - | (53.929) | - | - | - | (53.929) |
| Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas | - | (6.090) | - | - | - | (6.090) |
| Movimiento Derivados de Asociada | - | (432) | - | - | - | (432) |
| Impuesto diferido | - | 16.261 | - | - | - | 16.261 |
| Participaciones no controladoras (neto de impuesto) | - | 16.356 | - | - | - | 16.356 |
| Diferencia de conversión subsidiaria | 13.176 | - | - | - | - | 13.176 |
| Otras variaciones | - | - | - | 47 | - | 47 |
| **Saldos al 31 de marzo de 2016** | **(140.922)** | **(251.762)** | **(10.041)** | **(136.694)** | **30.402** | **(509.017)** |

| | 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)** |
| Valuación de activos disponible para la venta | - | 1.250 | - | - | - | 1.250 |
| Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados | - | 19.482 | - | - | - | 19.482 |
| Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas | - | (25.151) | - | - | - | (25.151) |
| Movimiento Derivados de Asociada | - | 1.755 | - | - | - | 1.755 |
| Impuesto diferido | - | 2.049 | 142 | - | - | 2.191 |
| Participaciones no controladoras (neto de impuesto) | - | 4.849 | 13 | - | (29) | 4.833 |
| Diferencia de conversión subsidiaria | (66.588) | - | - | - | - | (66.588) |
| Ajuste inversión en asociada | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones | - | - | 825 | (34) | (23) | 768 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2015** | **(154.098)** | **(221.710)** | **(10.041)** | **(136.741)** | **30.402** | **(492.188)** |

(1) Corresponde al ajuste por la diferencia entre el capital pagado a tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008 y su valor histórico, de acuerdo a lo señalado en Oficio Circular 456 del 20 de junio de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### 24.8 Restricciones a la Disposición de Fondos de las Subsidiarias

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

## NOTA 25 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los períodos de 3 meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015 se presentan en el siguiente detalle:

| | 31 de marzo 2016 | 31 de marzo 2015 |
|---|---|---|
| **Ingresos Ordinarios** | **MUS$** | **MUS$** |
| Ventas de energía y potencia contratos (1) | 376.209 | 402.584 |
| Ventas de energía y potencia spot | 119.263 | 94.382 |
| Otros ingresos ordinarios (2) | 60.149 | 35.569 |
| **Total** | **555.621** | **532.535** |

(1) Por el período de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016, dentro de las “Ventas de energía y potencia contratos” se incluyen ingresos asociados a arrendamiento planta Nueva Renca a Endesa por MUS$1.476.

(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 de 3 meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: “Costo de ventas” y “Gastos de administración”.

| Gastos por naturaleza | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Compra de energía y potencia | 157.222 | 99.459 |
| Consumo de combustible | 108.548 | 149.003 |
| Costo de venta de combustible | 30.380 | 1.300 |
| Costo uso sistema de transmisión | 23.082 | 27.242 |
| Costo de venta productivo y otros | 44.034 | 55.308 |
| Gastos de Personal productivo | 12.610 | 13.161 |
| Depreciación | 58.145 | 55.595 |
| Amortización | 285 | 342 |
| **Costo de Venta** | **434.306** | **401.410** |
| Gastos de Personal administrativo | 9.234 | 10.523 |
| Otros gastos de administración | 14.118 | 18.465 |
| **Gastos de administración** | **23.352** | **28.988** |
| **TOTAL** | **457.658** | **430.398** |

### 26.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los períodos de 3 meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y de 2015, se presentan en el siguiente detalle:

| Gastos de personal | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Sueldos y salarios | 18.939 | 19.289 |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | 1.498 | 2.894 |
| Gasto por obligación por beneficios post empleo | 196 | 266 |
| Beneficios por terminación de relación laboral | 680 | 881 |
| Transacciones con pagos basados en acciones | 467 | 302 |
| Otros gastos de personal | 64 | 52 |
| **Total** | **21.844** | **23.684** |

## NOTA 27 – OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los períodos de 3 meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

| Otras ganancias (pérdidas) | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Retiro de activos fijos e intangibles | (1.009) | (386) |
| Castigo Cuentas por pagar | 727 | - |
| Recuperación seguros | - | 766 |
| Obsolescencia de materiales | (902) | - |
| Otros ingresos (egresos) varios | (36) | (45) |
| **Total** | **(1.220)** | **335** |

## NOTA 28 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de 3 meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente detalle:

| Resultado Financiero | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Ingresos por activos financieros | 2.947 | 2.826 |
| Otros ingresos financieros | 15 | 18 |
| **Total ingresos financieros** | **2.962** | **2.844** |
| Intereses por préstamos bancarios | (8.367) | (5.575) |
| Intereses por bonos | (35.548) | (31.398) |
| Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos | (996) | (3.709) |
| Otros gastos | (4.833) | (6.197) |
| Gastos financieros activados | 15.947 | 14.485 |
| **Total gasto financiero** | **(33.797)** | **(32.394)** |
| **Diferencia de cambio neta** | (11.152) | (7.758) |
| **Total resultado financiero** | **(41.987)** | **(37.308)** |

## NOTA 29 - UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

Los montos de ganancias (pérdidas) básicas por acción están expresados en dólares.

| Ganancias (Pérdidas) básicas por acción | 31 de marzo 2016 US$ | 31 de marzo 2015 US$ |
|---|---|---|
| Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora | 41.033 | 51.330 |
| **Resultado disponible para accionistas comunes, básico** | **41.033** | **51.330** |
| Promedio ponderado de número de acciones, básico | 8.400.318.891 | 8.400.318.891 |
| **Ganancias (Pérdidas) básicas por acción** | **0,005** | **0,006** |

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

## NOTA 30 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### 30.1 Litigios

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

El 7 de marzo de 2014 dos contratistas interpusieron una 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$1.344). Con fecha 4 de abril de 2014, Norgener contestó la demanda arbitral y a su vez interpuso demanda reconvencional alegando diversos incumplimientos de contrato por parte de las empresas demandantes, a la vez que solicitó hacer efectiva la aplicación de las multas contractuales; todo lo anterior por un valor aprox. de M$491.000 (MUS$733). 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 y decretó medidas para mejor resolver, las cuales ya se realizaron. Actualmente el arbitraje se encuentra en estado de dictarse sentencia. La Compañía ha efectuado las provisiones correspondientes.

c) 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. A la fecha el término probatorio se encuentra concluido, por lo que la causa quedará en estado de dictarse sentencia próximamente. Durante enero de 2015, en el marco de esta divergencia, el Grupo CGE Emel rechazó el pago de las facturas de Gener correspondientes a los

consumos eléctricos de diciembre del 2014. El 29 de enero de 2015, AES Gener envió carta al Grupo CGE Emel rechazando la medida adoptada por éste y procedió a emitir un nuevo documento gestionando el cobro de la cantidad adeudada, el cual fue igualmente rechazado. A partir de febrero de 2015, AES Gener ha procedido a emitir la facturación al Grupo CGE Emel por los montos no disputados. A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, el monto en disputa con el Grupo CGE Emel es de M$14.152.000 (MUS$21.129).

c) Demanda Civil AES Gener S.A.

Con fecha 6 de noviembre de 2015 se dio inicio a demanda civil por la cual, AES Gener S.A., fue formalmente demandada por incumplimiento de contrato más indemnización de perjuicios interpuesta en el Cuarto Juzgado Civil de Antofagasta por un subcontratista de ET Solar de Chile S.p.A, la cual es contratista de AES Gener para el desarrollo del Proyecto Solar Andes. La demanda fue interpuesta conjuntamente en contra de ET Solar de Chile S.p.A y AES Gener S.A., y se fundamenta en pretendidos incumplimientos bajo el contrato suscrito entre la demandante y ET Solar de Chile S.p.A para la ejecución de determinadas obras en el Proyecto Solar Andes de propiedad de AES Gener, que se desarrolla actualmente en la II Región. En virtud de la referida demanda el subcontratista reclama, por concepto de eventuales montos adeudados por trabajos realizados e indemnización de perjuicios, la cantidad de M$1.800.000 (MUS$2.687). Con fecha 1 de diciembre de 2015, AES Gener S.A. promovió un incidente de incompetencia del tribunal, alegando que la materia del litigio debe ser conocida por los tribunales de la ciudad de Santiago, y no de Antofagasta. A la fecha, la resolución del incidente se encuentra pendiente. La Administración ha establecido no generar provisiones por ésta contingencia.

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

Durante el año 2015, un generador térmico acumuló penalidades y deudas en el mercado Colombiano que incluyen a la subsidiaria AES Chivor a la que adeuda MUS$7.327. Este generador fue intervenido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domicialiarios congelando las deudas vigentes a la fecha de la intervención. Se espera que gestione los pagos correspondientes en un período prontamente a determinar. La Gerencia ha establecido no generar provisiones por ésta contingencia.

### 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 2016, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

a) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS$215.807), 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. Posteriormente en julio de 2011, julio de 2015 y diciembre de 2015, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por MU$93.800, MUS$62.380 y MUS$15.280, respectivamente, del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS$24.540.

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

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

> "Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;
>
> "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 2016, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

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

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

d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 y modificado en diciembre de 2014 por UF 6.000.000 (MUS$231.222), Gener debe cumplir trimestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados:

> "Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;
>
> "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 2016, la línea no había sido girada y AES Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

e) El 17 de diciembre de 2014, AES Gener cerró el financiamiento por hasta MUS$100.000 con bancos cuyo vencimiento es en diciembre 2017. Al 31 de marzo de 2016, se ha desembolsado la totalidad de los montos asociados a este financiamiento. Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato:

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces",

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces" y

"Patrimonio Mínimo no inferior a MUS$1.574.622"

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

f) En julio de 2015, Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos y emitió un nuevo Bono Senior en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144A y regulación S de los Estados Unidos con una tasa de interés de 5.000% y vencimiento en 2025 por un total de MUS$425.000. Mediante este proceso, se prepagó la deuda project finance vigente de Empresa Eléctrica Ventanas y se realizó la compra parcial del bono local en dólares de AES Gener, con vencimiento en 2019. Este bono no tiene restricciones financieras.

***30.2.2 Compromisos relacionados con ESSA.***

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 928.530 (MUS$35.783), 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$77.074); 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 2016, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

***30.2.3 Compromisos relacionados con Chivor***

El 27 de diciembre de 2011, Chivor cerró financiamiento por hasta MCol$120.000.000 (MUS$39.704) para la construcción de la Central Tunjita. El crédito es por un plazo de 12 años y está asegurado con los activos del proyecto por considerarse un "Leasing de Infraestructura". El 6 de abril de 2015 se suscribió Otrosí No 1 al Contrato de Leasing de Infraestructura para aumentar su valor de MCol$120.000.000 (MUS$39.704) a MCol$150.000.000 (MUS$49.630). Al 31 de marzo de 2016, se han desembolsado MCol$141.336.397 (MUS$46.764) asociados a este financiamiento.

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

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

Con fecha 29 de marzo de 2016, EEASA inició el proceso de Rescate Anticipado de los bonos 144-A/RegS por hasta MUS$200.000. Con fecha 14 de abril y 29 de abril de 2016, EEASA aceptó ofertas por MUS$187.429 y MUS$11.599, respectivamente, reduciendo el monto principal de los bonos a MUS$600.972.EEASA completó la transacción mencionada anteriormente, con el acuerdo de 4 contratos de crédito de línea de financiamiento con bancos locales por hasta MUS$350.000, BCI (MUS$100.000), Banco Estado (MUS$100.000), Corpbanca (MUS$100.000) y Banco de Chile (MUS$50.000). Las líneas

fueron giradas los días 12 de abril por MUS$187.429 y el 27 de abril por MUS$11.599. Estos créditos tienen mismo perfil de vencimientos que los bonos y no poseen restricciones financieras de mantenimiento.

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

El 27 de marzo de 2013, EEC cerró el financiamiento por hasta MUS$1.000.000 para la construcción de la Central Cochrane y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS$55.000 para garantizar varias obligaciones de EECSA. El crédito es por un plazo de 18 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de marzo de 2016, se han desembolsado MUS$894.300 asociados a este financiamiento y MUS$35.267 asociados a cartas de crédito.

***30.2.6 Otros compromisos relacionados con Alto Maipo S.p.A***

El 9 de diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A cerró el financiamiento por hasta MUS$1.217.000 para la construcción de la Central Alto Maipo y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS$14.000 para garantizar ciertas obligaciones del proyecto. El crédito es por un plazo de 20 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de marzo de 2016, se han desembolsado MUS$117.825 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 27 de marzo de 2013, Inversiones Nueva Ventanas constituyó una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEC en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Cochrane.

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

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

**NOTA 31 – GARANTÍAS**

**Garantías Otorgadas**

Gener mantiene los siguientes compromisos y garantías:

a) Garantías a Terceros

El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007, por montos de 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 marzo de 2016 el MTM del contrato con Credit Suisse fue negativo por MUS$24.521, que fue cubierto totalmente mediante la entrega de garantías, que se instrumentaron mediante 4 SBLC´s (Stand By letter of credits) por un total de MUS$30.000 las cuales fueron emitidas por The Bank of Nova Scotia, con vencimientos en junio de 2016 (US$10.000), en julio de 2016 (MUS$5.000) y en diciembre 2016 (MUS$15.000).

b) Garantías en nombre de Subsidiarias

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

| | | Fecha | | |
|---|---|---|---|---|
| **Beneficiario** | **Descripción de la garantía** | **Inicio** | **Vencimiento** | **MUS$** |
| HSBC Bank N.A., New York | Garantiza contribuciones de Capital Eléctrica Cochrane SpA | 27-03-2013 | 30-09-2016 | 47.509 |
| Sierra Gorda SCM | Garantiza acuerdo linea de crédito | 05-04-2013 | 15-03-2017 | 25.100 |
| GNL CHILE S.A. | Garantizar oferta capacidad de regasificacion y suministro de gas | 01-12-2015 | 15-08-2016 | 18.014 |
| Credit Suisse International | Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono | 05-12-2014 | 06-12-2016 | 15.000 |
| Terminal Graneles del Norte S.A. | Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario | 22-10-2013 | 22-10-2016 | 14.000 |
| Compañía Minera Teck Quebrada Blanca | 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 Hidraulicas Alfalfal II y Alto Maipo | 09-12-2013 | 09-12-2021 | 6.970 |
| Minera Escondida Ltda | Garantiza cumplimiento de suministro | 22-10-2013 | 22-10-2016 | 6.568 |
| Angloamerican Sur S.A. | Garantiza seriedad de la oferta de la licitacion | 04-11-2015 | 30-04-2016 | 5.720 |
| Credit Suisse International | Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono | 25-08-2015 | 22-06-2016 | 5.000 |
| Credit Suisse International | Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono | 05-12-2014 | 27-06-2016 | 5.000 |
| Credit Suisse International | Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono | 11-03-2015 | 04-07-2016 | 5.000 |
| Minera Spence S.A. | Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad | 22-10-2013 | 22-10-2016 | 1.750 |
| Francisco Enrique Fernandez Valdes | Garantiza pago del saldo precio acordado en escritura de Sevidumbre | 13-05-2015 | 02-05-2016 | 299 |
| Ministerio de Bienes Nacionales | Garantiza cumplimiento del contrato de concesión | 26-03-2015 | 31-03-2017 | 283 |
| Ministerio de Bienes Nacionales | Garantiza cumplimiento del contrato de concesión | 18-12-2015 | 31-03-2017 | 282 |
| Dirección regional de vialidad metropolitana | Garantiza correcta ejecución trabajos viales comuna San José de Maipo | 11-02-2016 | 28-09-2016 | 135 |
| Ministerio de Bienes nacionales | Garantizar la seriedad de oferta | 12-01-2016 | 31-12-2016 | 108 |
| Dirección regional de vialidad metropolitana | Garantiza correcta ejecución trabajos viales comuna San José de Maipo | 11-02-2016 | 27-12-2016 | 58 |
| Director Regional de Vialidad Metropolitana | Garantiza correcta ejecución trabajos viales comuna San José de Maipo | 11-02-2016 | 13-08-2016 | 42 |
| Director Regional de Vialidad Metropolitana | Garantiza correcta ejecución trabajos viales comuna San José de Maipo | 11-02-2016 | 11-11-2016 | 19 |
| Ministerio de Obras Públicas , Dirección General de Aguas | Garantiza correcta ejecución trabajos viales comuna San José de Maipo | 26-03-2015 | 26-07-2017 | 11 |
| | Otras garantías menores | | | 35 |
| | **TOTAL** | | | **167.070** |

**Garantías Recibidas**

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

| Otorgador | Descripción de la garantía | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | MUS$ |
|---|---|---|---|---|
| Teck Resources Ltd. | Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad | 27-11-2015 | 24-11-2016 | 330.417 |
| Posco Engeneering & Construction Co. | Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio Central Cochrane | 09-04-2013 | 10-10-2016 | 245.075 |
| Teck Resources Limited | Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad | 24-11-2015 | 24-11-2016 | 319.583 |
| KGHM International Ltd. | Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato. Cierra Gorda SCM | 19-03-2013 | 12-03-2017 | 137.500 |
| Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. | Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad | 14-03-2013 | 31-12-2016 | 78.750 |
| Strabag SPA | Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles | 11-12-2013 | 10-12-2016 | 77.113 |
| Andritz Energy & Environment GMBH | Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio PMA Tocopilla | 02-03-2012 | 30-06-2017 | 58.399 |
| Voith Hydro S.A. | Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas | 09-12-2013 | 20-12-2016 | 54.124 |
| Constructora Nuevo Maipo | Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles | 07-01-2014 | 28-02-2018 | 47.165 |
| Andritz Energy & Environment GMBH | Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización de Central Ventanas | 02-03-2012 | 09-06-2017 | 45.653 |
| Strabag SPA | Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles | 30-12-2013 | 27-12-2016 | 38.557 |
| Sumitomo Corporation | Garantiza el cumplimiento del contrato de suministro de electricidad | 15-03-2013 | 31-12-2016 | 33.750 |
| Constructora Nuevo Maipo | Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles | 07-02-2014 | 31-01-2018 | 30.283 |
| Teck Resources Limited | Garantiza cumplimiento contrato | 24-11-2015 | 24-11-2016 | 22.000 |
| General Electric International INC | Garantiza cumplimiento del acuerdo de servicios | 28-01-2016 | 31-12-2016 | 19.950 |
| Compañía Portuaria Mejillones | Garantiza cumplimiento contrato de transferencias y manejo de graneles | 31-03-2016 | 05-04-2017 | 6.000 |
| Ing. y Consdtrucción Sigdo Koppers S.A. | Garantiza contrato, suministro, construcción, montaje y puesta en servisio sistema transmisión Central Cochrane | 25-03-2015 | 11-04-2016 | 6.087 |
| Parker Hannifin Corporation | Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato. | 10-07-2013 | 09-07-2016 | 5.881 |
| Andritz Energy & Environment GMBH | Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas | 12-03-2012 | 14-10-2016 | 3.507 |
| Mitsubishi Chile Ltda | Garantiza pago anticipado órden de compra | 22-01-2016 | 30-05-2016 | 2.924 |
| Andritz Chile Ltda. | Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas | 16-03-2012 | 14-10-2016 | 2.462 |
| China Bluestar International Chemical CO. Ltd | ET Solar Proyecto | 24-02-2016 | 30-04-2016 | 1.868 |
| Isolux Ingeniería Agencia en Chile | Garantiza cumplimiento de Contrato proyecto Alto Maipo | 08-10-2015 | 15-05-2016 | 1.832 |
| KDM Industrial S.A. | Garantiza cumplimiento de Contrato | 13-04-2015 | 30-04-2016 | 1.436 |
| Constructora Nuevo Maipo S.A. | Garantiza cumplimiento contrato | 03-12-2013 | 15-12-2016 | 1.148 |
| Mitsubishi Chile Ltda | Garantiza pago anticipado órden de compra | 25-02-2016 | 22-10-2016 | 702 |
| Siemens | Garantiza pago anticipado órden de compra | 04-12-2014 | 03-06-2016 | 700 |
| Cammesa | Garantiza la Exportación de Energia desde Chile a la Argentina | 02-03-2016 | 30-04-2016 | 665 |
| Mitsubishi Chile Ltda | Garantiza pago anticipado órden de compra | 02-12-2015 | 14-11-2016 | 619 |
| Abengoa Chile S.A. | Garantiza obligaciones de reembolso de Abengoa Chile | 26-01-2016 | 15-12-2016 | 618 |
| Isolux Ingeniería Agencia en Chile | Garantiza anticipo de contrato | 08-10-2015 | 15-05-2016 | 444 |
| Hyosung Corporation | Garantiza pago anticipo orden de compra | 08-09-2015 | 27-05-2016 | 406 |
| Amberg Enginnering AG | Garantiza cumplimiento anticipo | 20-02-2014 | 31-12-2017 | 347 |
| KSB Chile S.A. | Garantiza cumplimiento contrato | 23-09-2015 | 03-10-2016 | 345 |
| Ansaldo Energía SpA | Garantiza pago anticipo orden de compra | 07-08-2015 | 31-05-2016 | 236 |
| Skava Consulting S.A. | Garantiza cumplimiento contrato | 14-02-2014 | 30-12-2017 | 226 |
| Constructora inmobiliaria e Inversiones Centro Sur Ltda | Garantiza anticipo de contrato | 25-11-2015 | 15-06-2016 | 198 |
| Maestranza Alemania Ltda | Garantiza cumplimiento contrato | 18-02-2016 | 17-02-2017 | 193 |
| Multiconsult | Garantiza cumplimiento contrato | 18-02-2014 | 31-12-2017 | 189 |
| Padilla y Benavides Ltda | Garantiza el fiel cumplimiento del contrato | 11-09-2015 | 05-04-2016 | 149 |
| Flota Verschae S.A. | Garantiza cumplimiento contrato | 19-01-2016 | 19-01-2017 | 105 |
| | Otras garantías menores | | | 2.250 |
| | **TOTAL** | | | **1.579.856** |

**NOTA 32 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE**

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

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

| Detalle | 31 de marzo 2016 MUS$ | 31 de marzo 2015 MUS$ |
|---|---|---|
| Estación monitora calidad del aire | 58 | 102 |
| Depósito y manejo de cenizas | 664 | 1.058 |
| Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles) | 99 | 105 |
| Monitoreo chimeneas y ruido | 198 | 152 |
| Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia | 690 | 1.038 |
| Transporte fluvial y terrestre | 109 | - |
| Manejo de residuos y otros relacionados | 44 | 84 |
| Otros | 123 | 294 |
| **Total** | **1.985** | **2.833** |

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 2016 la inversión acumulada asciende a MUS$1.036.

Debido a la nueva norma de emisiones, el Grupo tiene un plan de descontaminación ambiental de los Complejos Ventanas y Tocopilla por un monto total autorizado de MUS$112.764 y MUS$116.061; al 31 de marzo de 2016, la inversión acumulada asciende a MUS$111.044 y MUS$114.477, 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 33 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

### *(a)* Activos y pasivos corrientes

| ACTIVOS CORRIENTES | Moneda extranjera | Moneda funcional | 31 de marzo 2016 Hasta 90 días | 31 de marzo 2016 de 91 días a 1 año | 31 de diciembre 2015 Hasta 90 días | 31 de diciembre 2015 de 91 días a 1 año |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | Pesos | US$ | 14.392 | - | 25.868 | - |
| | Otras Monedas | US$ | 6.436 | - | 12.625 | - |
| Otros activos financieros corrientes | Otras Monedas | US$ | 730 | - | 743 | - |
| Otros activos no financieros, corrientes | Otras Monedas | US$ | 743 | 2.485 | 101 | 498 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | Pesos | US$ | 214.007 | 3.419 | 179.657 | 12.075 |
| | UF | US$ | 199 | 70.209 | 412 | 55.896 |
| | Otras Monedas | US$ | 81.557 | 288 | 100.012 | - |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | Pesos | US$ | 15.698 | - | 12.083 | - |
| Inventarios | Otras Monedas | US$ | 1.596 | - | 1.238 | - |
| Activos por impuestos corrientes | Pesos | US$ | - | 232 | - | 170 |
| | Otras Monedas | US$ | 1.855 | - | 2.720 | - |
| **TOTAL ACTIVOS CORRIENTES** | | | **337.213** | **76.633** | **335.459** | **68.639** |

| PASIVOS CORRIENTES | Moneda extranjera | Moneda funcional | 31 de marzo 2016 Hasta 90 días | 31 de marzo 2016 de 91 días a 1 año | 31 de diciembre 2015 Hasta 90 días | 31 de diciembre 2015 de 91 días a 1 año |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Otros pasivos financieros corrientes | UF | US$ | 501 | 2.328 | 114 | 1.886 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Pesos | US$ | 64.174 | 9.338 | 71.158 | 6.710 |
| | UF | US$ | 56.288 | - | 33.115 | - |
| | Otras Monedas | US$ | 22.066 | 145 | 20.473 | - |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | Pesos | US$ | 15.321 | - | 6.221 | - |
| | Otras Monedas | US$ | 867 | - | 1.790 | - |
| Otras provisiones corrientes | Otras Monedas | US$ | 1.658 | - | 1.739 | - |
| Pasivos por Impuestos corrientes | Otras Monedas | US$ | 45.705 | - | 45.509 | 25 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | Pesos | US$ | 3.187 | - | 3.233 | - |
| | Otras Monedas | US$ | 251 | - | 456 | - |
| Otros pasivos no financieros corrientes | Pesos | US$ | 2.214 | 20.821 | 774 | 26.810 |
| | Otras Monedas | US$ | 833 | 2.295 | 1.281 | 2.779 |
| **TOTAL PASIVOS CORRIENTES** | | | **213.065** | **34.927** | **185.863** | **38.210** |

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

| | | | 31 de marzo 2016 | | | 31 de diciembre 2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | más de 1 año a 3 años | más de 3 años a 5 años | más de 5 años | más de 1 año a 3 años | más de 3 años a 5 años | más de 5 años |
| **ACTIVOS NO CORRIENTES** | **Moneda extranjera** | **Moneda funcional** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** |
| Otros activos financieros no corrientes | Pesos | US$ | 432 | - | - | 407 | - | - |
| Otros activos no financieros no corrientes | Pesos | US$ | 1.025 | - | - | 986 | - | - |
| | UF | US$ | - | - | 34.546 | - | - | 27.184 |
| | Otras Monedas | US$ | 263 | - | - | 329 | - | - |
| Derechos por cobrar no corrientes | Pesos | US$ | 164 | - | - | 154 | - | - |
| | Otras Monedas | US$ | 2.851 | - | - | 9.533 | - | - |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | Otras Monedas | US$ | 543 | - | - | 607 | - | - |
| Propiedades, Planta y Equipo | Otras Monedas | US$ | - | - | 449.500 | - | - | 427.814 |
| **TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES** | | | **5.278** | **-** | **484.046** | **12.016** | **-** | **454.998** |

| PASIVOS NO CORRIENTES | Moneda extranjera | Moneda funcional | 31 de marzo 2016 más de 1 año a 3 años | 31 de marzo 2016 más de 3 años a 5 años | 31 de marzo 2016 más de 5 años | 31 de diciembre 2015 más de 1 año a 3 años | 31 de diciembre 2015 más de 3 años a 5 años | 31 de diciembre 2015 más de 5 años |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Otros pasivos financieros no corrientes | UF | US$ | 3.500 | 4.135 | 29.616 | 3.320 | 3.863 | 27.821 |
| | Otras Monedas | US$ | 47.759 | 1.018 | 7.636 | 43.300 | 975 | 7.312 |
| Otras cuentas por pagar no corrientes | Otras Monedas | US$ | 2.796 | 2.638 | 6.156 | 870 | - | - |
| Otras provisiones a largo plazo | Pesos | US$ | 635 | - | - | - | - | - |
| Pasivo por impuestos diferidos | Otras Monedas | US$ | - | - | 58.863 | - | - | - |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | Pesos | US$ | 667 | 4.614 | 16.561 | 692 | 3.791 | 19.512 |
| | Otras Monedas | US$ | 3.086 | 1.133 | - | 28 | 3.937 | - |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | Otras Monedas | US$ | - | - | - | 3 | - | 13.055 |
| **TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES** | | | **58.443** | **13.538** | **118.832** | **48.213** | **12.566** | **67.700** |

**NOTA 34 – CAMBIOS REGULATORIOS**

**COLOMBIA**

En el trimestre Enero- marzo de 2016, teniendo en cuenta la coyuntura que atravesaba el País por el evento Niño, el Regulador (CREG) realizó varios ajustes regulatorios, la mayoría de carácter temporal, pero que afectaron o pueden afectar la operación comercial de AES Chivor a futuro.

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

**ARGENTINA**

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

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

**NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES**

Con fecha marzo de 2016, Empresa Eléctrica Angamos inició el proceso de Rescate Anticipado de los bonos 144 RegS por hasta MUS$200.000. Con fecha Abril fueron aceptadas ofertas por MUS$199.028, reduciendo el monto principal a MUS$600.972. Dicha transacción fue materializada con el acuerdo de 4 contratos de crédito de línea de financiamiento con bancos locales por hasta MUS$350.000, BCI (MUS$100.000), Banco Estado (MUS$100.000), Corpbanca (MUS$100.000) y Banco de Chile (MUS$50.000), créditos que poseen el mismo perfil de vencimientos que los bonos y no poseen restricciones financieras de mantenimiento

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

********