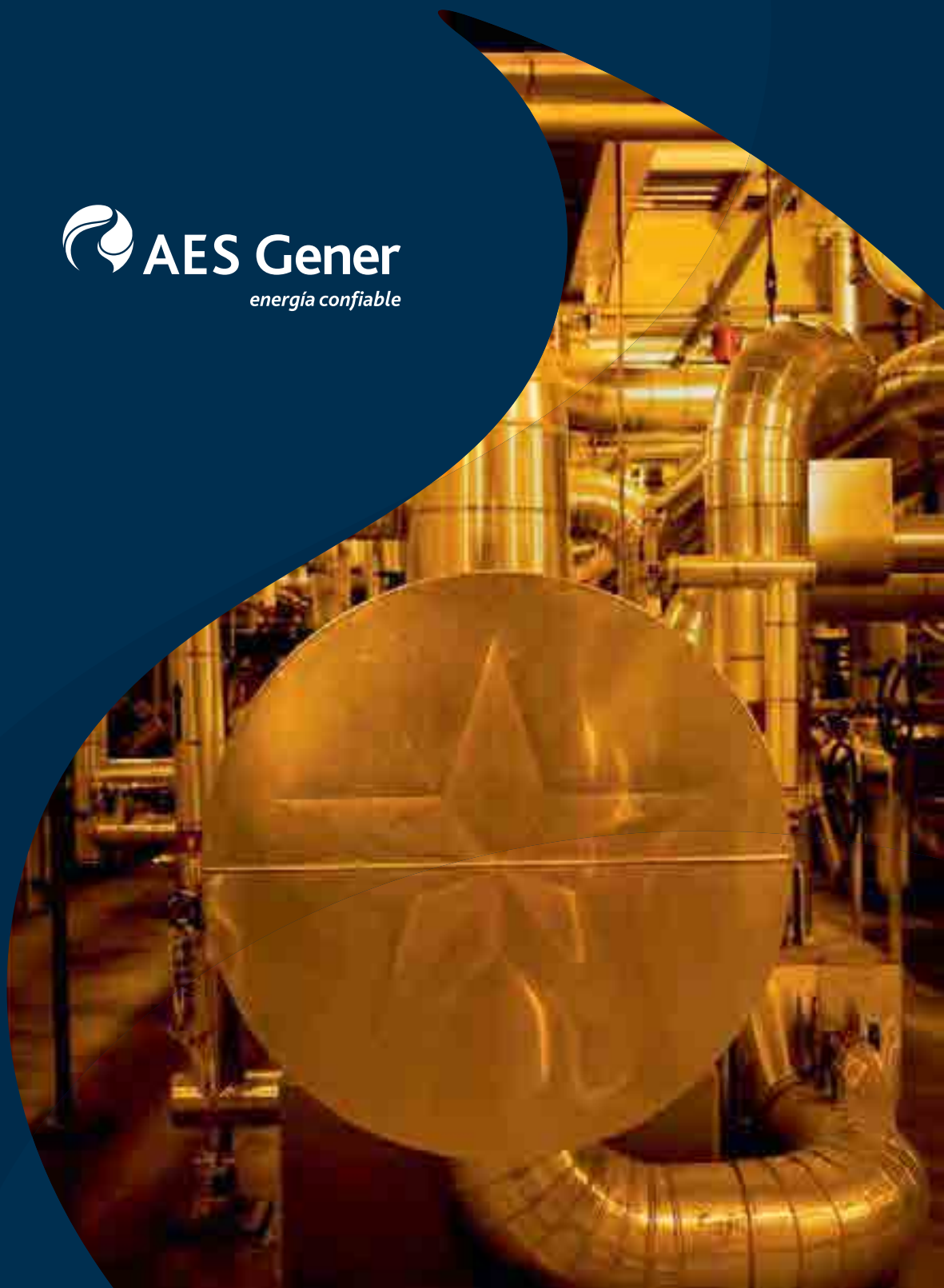


# MEMORIA ANUAL 2013









# CONTENIDO

<b>CAPÍTULO 1</b>	10 / SÍNTESIS CORPORATIVA
<b>CAPÍTULO 2</b>	22 / GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA
<b>CAPÍTULO 3</b>	48 / GESTIÓN COMERCIAL
<b>CAPÍTULO 4</b>	76 / GESTIÓN DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO
<b>CAPÍTULO 5</b>	96 / DESARROLLO DE NEGOCIOS
<b>CAPÍTULO 6</b>	108 / RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL
<b>CAPÍTULO 7</b>	136 / ESTADOS FINANCIEROS
<b>CAPÍTULO 8</b>	266 / INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA



# HITOS 2013

INICIO OPERACIÓN **IV** | **272**MW  
VENTANAS  
CENTRAL A CARBÓN DE

INICIO | CENTRAL HIDRO DE PASADA DE  
CONSTRUCCIÓN **531**MW  
PROYECTO ALTO MAIPO

APROBACIÓN  
AUMENTO DE CAPITAL POR HASTA  
US\$450 MILLONES

CIERRE FINANCIAMIENTO | EN PROYECTOS  
INCORPORACION **COCHRANE**  
**SOCIOS** | ALTO MAIPO

EMISIÓN BONO  
SUBORDINADO POR  
US\$450 MILLONES

INICIO | CENTRAL TERMOELÉCTRICA  
CONSTRUCCIÓN DE CARBÓN DE  
PROYECTO COCHRANE **532**MW



CAPACIDAD DE GENERACIÓN EN CONSTRUCCIÓN **1.235 MW**



CAPACIDAD ACTUAL DE GENERACIÓN **5.081 MW**



PARTICIPACIÓN EN 4 MERCADOS INDEPENDIENTES **SIC y SING** EN CHILE **SIN** EN COLOMBIA  
**SADI** EN ARGENTINA



PORTAFOLIO DIVERSIFICADO : **FUENTES DE GENERACIÓN CLIENTES Y MERCADOS**



CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE GRADO DE INVERSIÓN **BBB - (Fitch y S&P)**  
**Baa3 (Moody's)**

# RESUMEN FINANCIERO

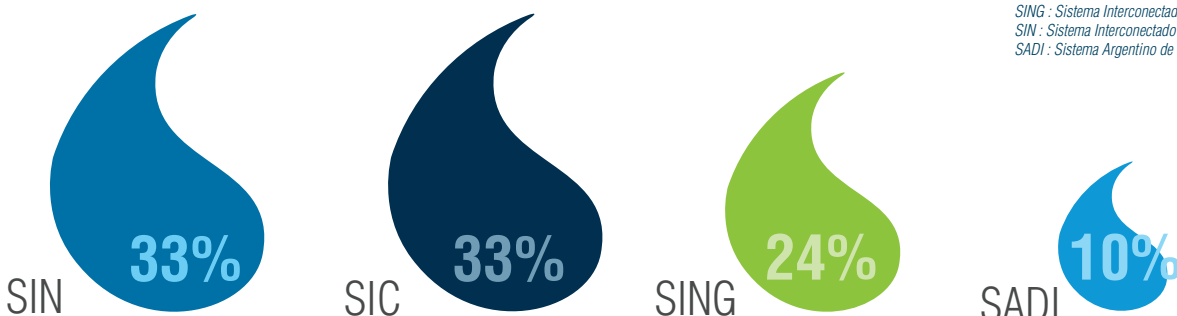
En MUS\$ y al 31 de diciembre

## TOTAL ingresos

2011		2.130.286
2012		2.327.721
2013		2.244.790

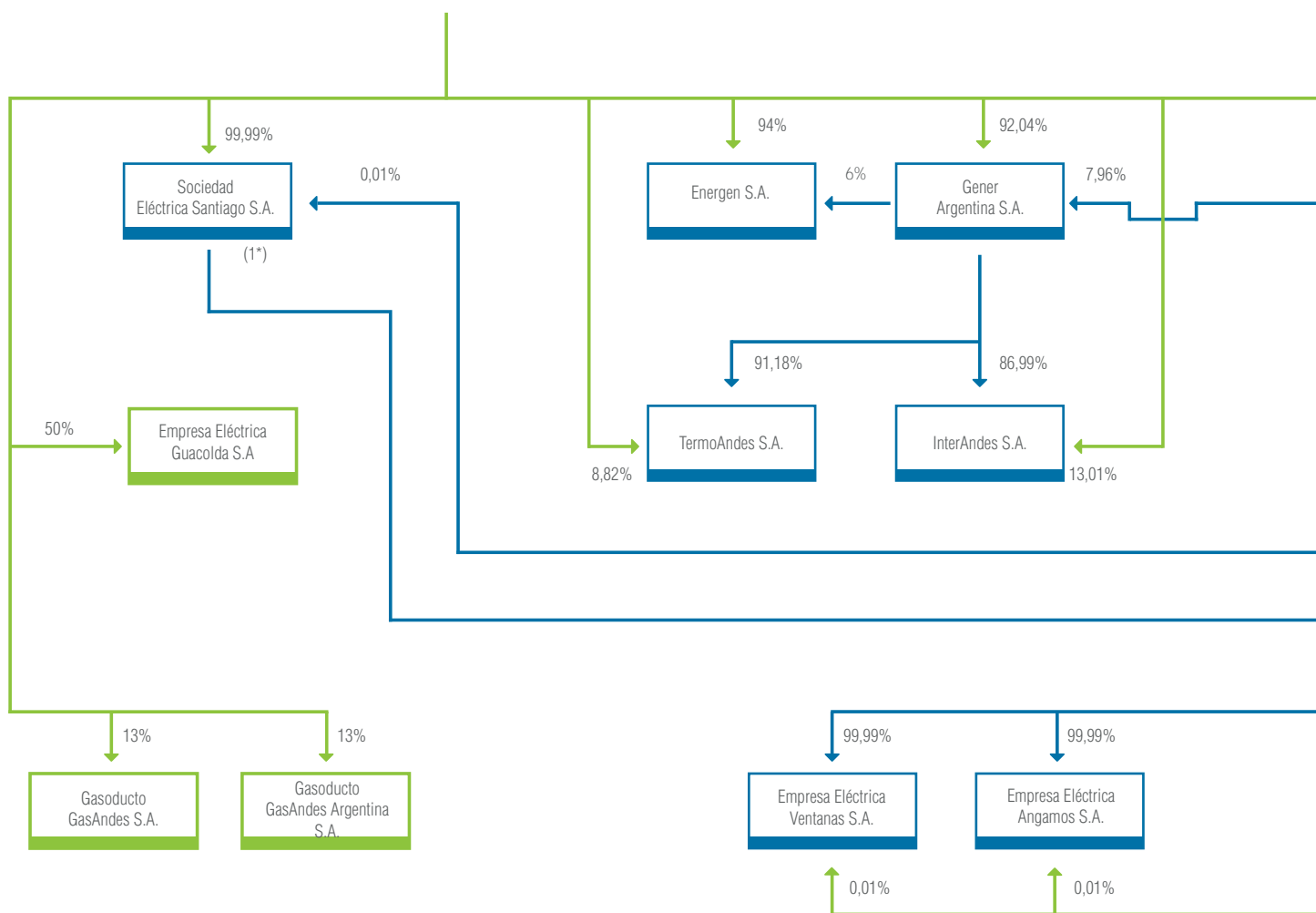
MUS\$	2011	2012	2013
Ganancia Bruta	687.072	589.892	510.079
EBITDA	737.275	660.702	623.027
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	326.084	202.933	201.321
Activos Totales	5.829.273	5.831.406	6.591.902
Pasivos Corrientes	514.158	491.298	892.249
Pasivos No Corrientes	2.786.336	2.859.087	3.062.687
Participación no controladoras	109	3.354	93.610
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.528.670	2.477.667	2.543.356

## EBITDA 2013



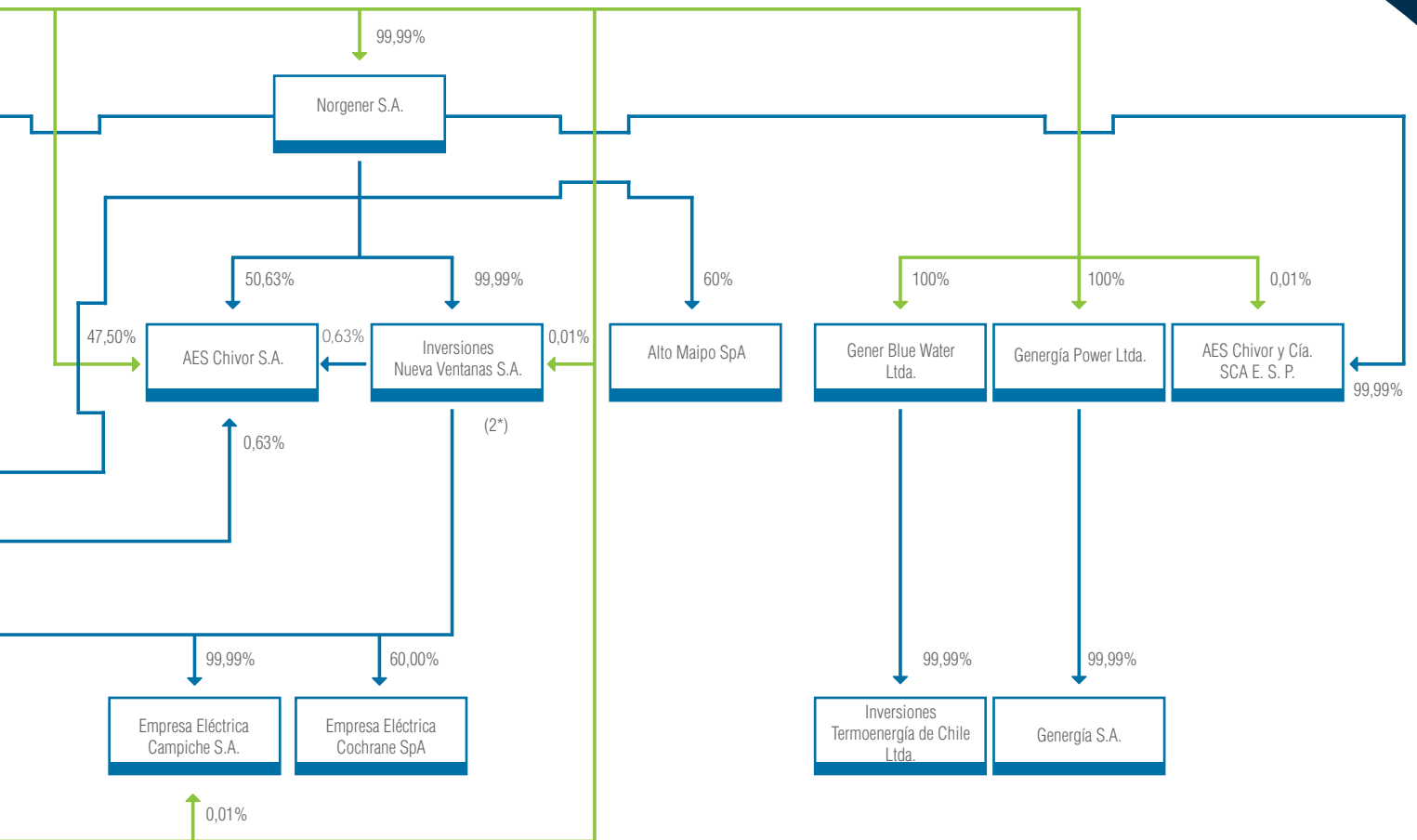
SIC : Sistema Interconectado Central  
 SING : Sistema Interconectado Norte grande  
 SIN : Sistema Interconectado Nacional  
 SADI : Sistema Argentino de Interconexión

# GRUPO DE EMPRESAS AES GENER



NOTA:  
 En este cuadro las empresas son denominadas de acuerdo a su razón social (ej: AES Gener S.A. y Sociedad Eléctrica Santiago S.A.).  
 (1\*) Cambio de razón social de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. a Sociedad Eléctrica Santiago SpA, por transformación de la Sociedad en SpA con fecha 02 de Enero de 2014  
 (2\*) Cambio de razón social de Inversiones Nueva Ventana S.A. a Inversiones Nueva Ventana SpA, por transformación de la Sociedad en SpA con fecha 03 de Febrero de 2014  
 En lo sucesivo en esta memoria, con excepción de los Estados Financieros, se hará alusión a ellas de manera simplificada (ej: AES Gener y Eléctrica Santiago).  
 Adicionalmente, Grupo AES Gener hará referencia a AES Gener, sus filiales y coligadas.

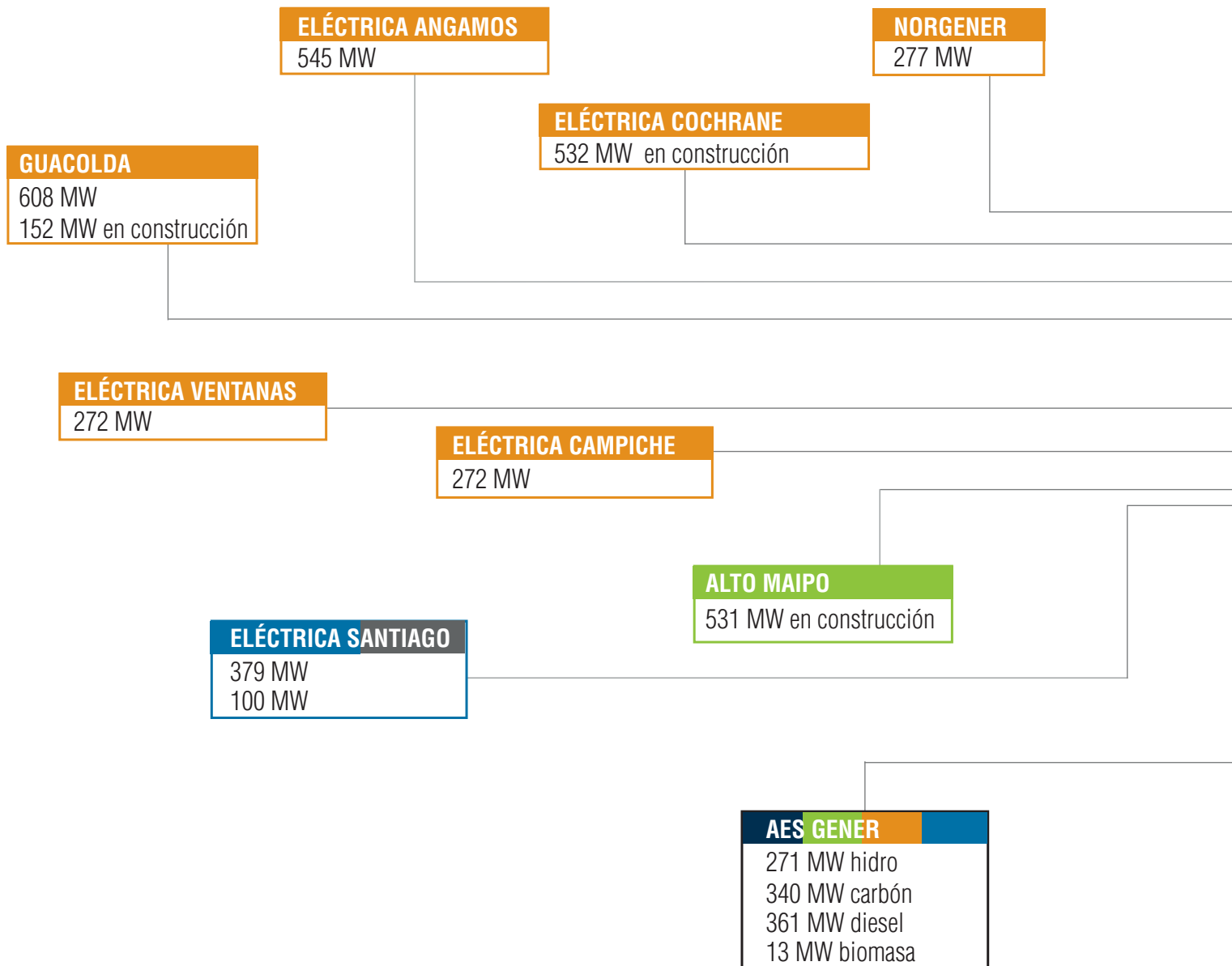
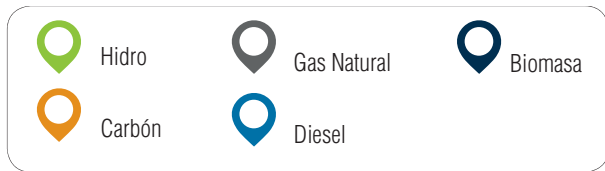


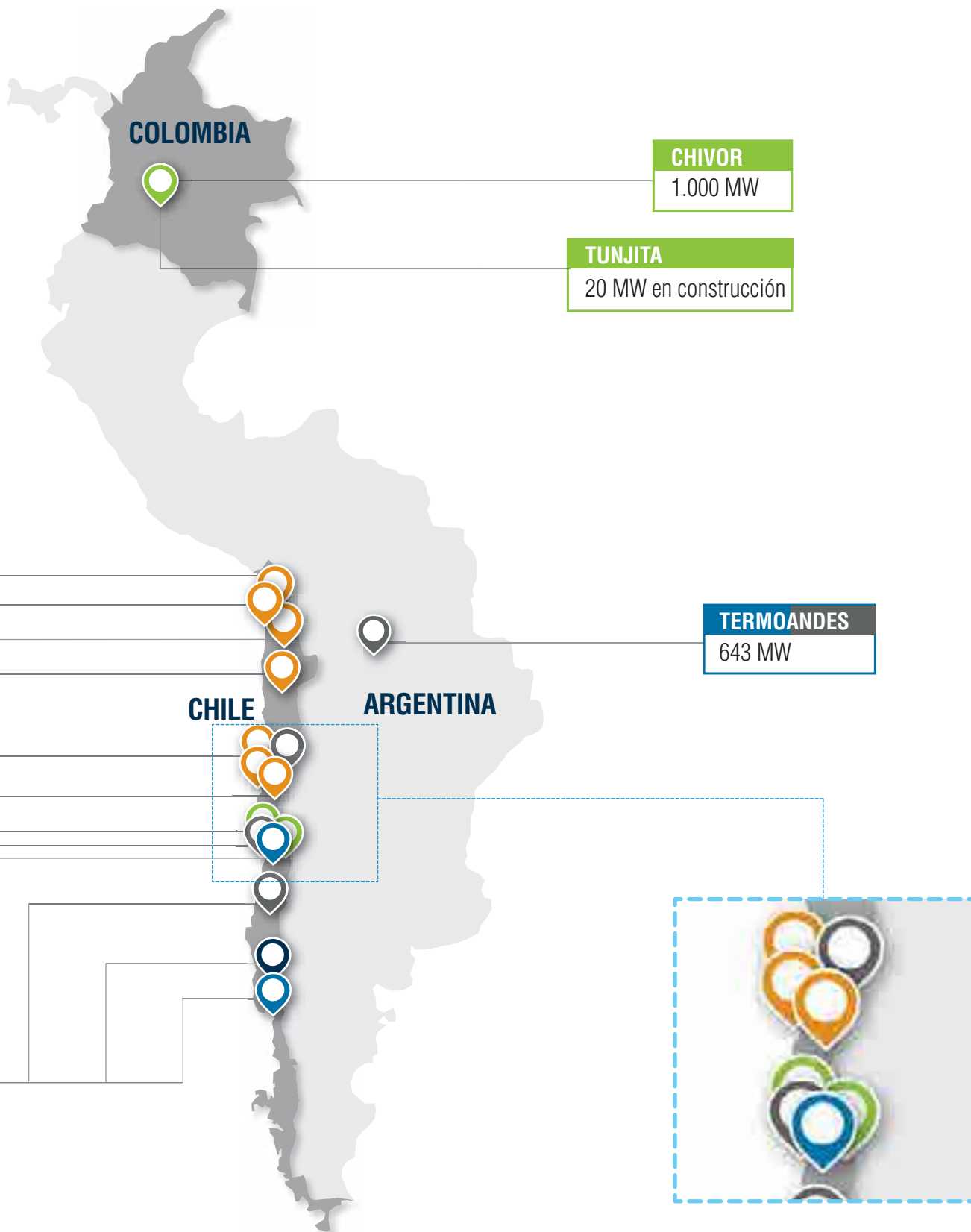


■ Filiales

■ Coligadas

# PRINCIPALES ACTIVOS AES GENER





# SÍNTESIS CORPORATIVA

Presentación

Carta del Presidente

Identificación de la Sociedad

Reseña histórica

Grupo de empresas AES Gener

Propiedad y control



## NUESTRA EMPRESA

Aprovechamos nuestras plataformas de electricidad y conocimiento para proporcionar soluciones energéticas y de infraestructura en los mercados que elegimos operar.

CAPITULO

## NUESTRA MISIÓN

Mejorar vidas al proporcionar soluciones de energías seguras, confiables y sostenibles en todos los mercados que servimos.

**ENERGIZANDO AES GENER**

1

Adicionalmente a su participación en el sector eléctrico en Chile, AES Gener es productora de energía eléctrica en Colombia, mediante la filial AES Chivor, en tanto que la filial TermoAndes también suministra electricidad al Sistema Argentino de Interconexión, SADI.



## PRESENTACIÓN

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

Al 31 de diciembre de 2013, con su parque generador en operación <sup>(1)</sup>, proporciona al Sistema Interconectado Central, SIC, energía eléctrica generada por cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, una central termoeléctrica a carbón, cinco centrales termoeléctricas a diésel, y una central de cogeneración, todas pertenecientes directamente a AES Gener.

A través de sus filiales también entrega energía eléctrica al SIC, mediante una central de ciclo combinado que opera indistintamente con gas

La Compañía también es proveedora de energía eléctrica al Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de sus filiales Norgener S.A. (Norgener) y Empresa Eléctrica Angamos S.A. (Eléctrica Angamos). Norgener cuenta con una central termoeléctrica a carbón en la ciudad de Tocopilla, en tanto que Eléctrica Angamos cuenta con una central, también a carbón, ubicada en la comuna de Mejillones. Esta combinación de alternativas de generación otorga a AES Gener ventajas competitivas en el mercado eléctrico chileno, al no depender

propiedad de la filial InterAndes, y al Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

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

En la actualidad, la Compañía se encuentra en proceso de construcción de la central termoeléctrica Cochrane perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Cochrane S.A. (Eléctrica Cochrane), en la Región de Antofagasta, de la



natural o diésel, y una central a diésel, ambas pertenecientes a Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (Eléctrica Santiago). Adicionalmente, participa en el SIC con dos centrales termoeléctricas a carbón a través de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (Eléctrica Ventanas) y Empresa Eléctrica Campiche S.A. (Eléctrica Campiche). Asimismo, participa en el mismo sistema a través de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda), que opera cuatro unidades a carbón en la isla Guacolda, en Huasco, región de Atacama.

exclusivamente de un determinado recurso para la producción de electricidad.

Adicionalmente a su participación en el sector eléctrico en Chile, AES Gener es productora de energía eléctrica en Colombia, mediante la filial AES Chivor, que posee una central hidroeléctrica de embalse en Boyacá, y en Argentina, mediante la filial TermoAndes S.A. (TermoAndes), que posee una central de ciclo combinado a gas natural ubicada en Salta. Cabe señalar que TermoAndes está conectada al SING, mediante una línea de transmisión de

central hidroeléctrica de pasada Alto Maipo perteneciente a la filial Alto Maipo SpA (Alto Maipo), en la Región Metropolitana, de la central hidroeléctrica Tunjita en Colombia, perteneciente a AES Chivor y de la quinta unidad del complejo Guacolda, en Huasco, Región de Atacama, de la coligada Guacolda. Al 31 de diciembre de 2013, la participación de Inversiones Cachagua SpA en AES Gener fue de 70,67%. Inversiones Cachagua SpA es filial de AES Corp. (AES), empresa global de energía e infraestructura que desarrolla negocios en 21 países y que cuenta con oficinas centrales en Arlington, Victoria, Estados Unidos.

<sup>(1)</sup> Algunas de las centrales señaladas cuentan con más de una unidad generadora.



## CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

### SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para dar cuenta de la gestión de AES Gener S.A. (AES Gener) durante 2013, año que estuvo marcado por importantes hitos que nos llenan de orgullo y que hoy nos mantienen como la segunda generadora más importante del país. A lo largo de este año, seguimos contribuyendo con fuerza al desarrollo y al progreso de Chile, suministrando energía tanto al sector residencial como a la minería y los nuevos proyectos.

En relación a los planes de crecimiento de la Compañía, durante 2013 concluimos procesos emblemáticos e iniciamos uno de los más grandes desafíos de los últimos años para la compañía.

En marzo, nuestro portafolio de generación eficiente aumentó en 272 MW con el inicio de la operación comercial de la central termoeléctrica Ventanas IV. La puesta en servicio de esta unidad, convirtió al complejo Ventanas en el más grande de todo el país, con 884 MW de potencia, que contribuyen a la seguridad de suministro, además de reducir los costos de la energía de manera eficiente y sustentable para Chile.

El inicio de las operaciones de Ventanas IV, en marzo de 2013, también marcó el fin de la primera fase de expansión que la Compañía inició el año 2007, en la cual AES Gener realizó una inversión de aproximadamente US\$.3000 millones y construyó casi 1.700 MW.

Continuando con la misma estrategia de crecimiento y aprovechando las oportunidades de mercado presentes en Chile y Colombia, durante el año seguimos con la segunda fase de expansión, avanzando con las obras en curso del proyecto Tunjita de 20 MW en Colombia y la quinta unidad del complejo Guacolda de 152 MW en el Sistema Interconectado Central (SIC), e iniciamos las obras principales de los próximos proyectos eficientes en Chile.

En marzo se inició la construcción del proyecto termoeléctrico Cochrane de 532 MW en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y en diciembre comenzaron las obras principales del proyecto hidroeléctrico Alto Maipo de 531 MW en el SIC.

En total, esta nueva fase de expansión representa una inversión de alrededor de US\$4.000 millones y un incremento de 24% en nuestra capacidad instalada, equivalentes a 1.235 MW.

En términos financieros, durante 2013 trabajamos duramente para diseñar e implementar una estructura financiera balanceada para los nuevos proyectos, buscando eficiencia y a la vez conservando nuestro grado de inversión internacional. En relación a los proyectos Cochrane y Alto Maipo logramos el cierre financiero de ambos en 2013 bajo la estructura de non-recourse project finance. El cierre del financiamiento de Cochrane por

US\$1.000 millones se concretó en marzo con ocho bancos y agencias de crédito de exportación de Asia y el cierre financiero de Alto Maipo por US\$1.217 millones se logró en diciembre con un grupo de nueve instituciones financieras de desarrollo y bancos locales e internacionales. Estas importantes transacciones fueron ampliamente reconocidas en el mercado.

AES Gener fue premiado como “Latin American Developer of the Year” y el proyecto Alto Maipo fue seleccionado como “Latin America Power Deal of the Year” por la revista especializada Project Finance International.

Además de los financiamientos a nivel de proyectos, el plan para conseguir los fondos adicionales requeridos como contribuciones de capital de la Compañía fue diseñado e implementado durante el año 2013. Estas fuentes adicionales incluyen participación de socios, deuda corporativa y la emisión de nuevas acciones a través de un aumento de capital. En relación a la participación de socios, Antofagasta Minerals se incorporó como socio con 40% de participación en Alto Maipo en julio de 2013. Anteriormente, en 2012, Mitsubishi Corporation ya había ingresado a Cochrane como socio con participación de 40%. En ambos proyectos, mantenemos control y consolidación con participación de 60%.

En relación a deuda corporativa, en diciembre 2013, AES Gener exitosamente emitió un bono subordinado por US\$450





millones a 60 años. Esta colocación representa la emisión más grande de bonos subordinados corporativos en dólares estadounidenses en Latinoamérica y la primera emisión corporativa de este tipo en Chile.

Por otro lado, en la junta de accionistas que se realizó en octubre se aprobó un aumento de capital por hasta US\$450 millones, que se destinará como contribuciones de capital a nuestras inversiones. Este proceso se inició en marzo del 2014 y por un monto menor al autorizado.

El resultado de cada una de estas acciones redundó en que tuvimos al cierre del año 2013 utilidades por 201,3 millones de dólares, cifra muy similar a la registrada durante el 2012.

Pero los grandes éxitos que hemos alcanzado no serían posible si nuestra preocupación no estuviera en resguardar el primer valor de la Compañía: la Seguridad. Es justamente esa preocupación la que nos ha valido ubicarnos en un importante sitio: hoy AES Gener es líder en la industria en esta materia de seguridad. Mientras el sector eléctrico presenta un promedio de accidentabilidad de 2,1%, AES Gener sólo tiene una tasa de 0,39%, esto según las cifras oficiales de la Superintendencia de Seguridad Social. Esos números se reflejan en nuestros logros: en 2013 transmisión SING cumplió 11 años sin LTI (Lost Time Incident), la construcción de Ventanas IV logró 7 millones de horas hombre sin LTI entre personal AES y contratistas y Norgener llegó a los 10 años sin LTI, sólo por nombrar algunos.

Señores y señoras accionistas, les agradezco muy sinceramente la confianza que han depositado en el Directorio y en el equipo humano de la Compañía.





Todos estos hitos nos hicieron acreedores de importantes reconocimientos como el “Gran Premio IST”, el cual entrega el Instituto de Seguridad del Trabajo a la compañía que tiene el mejor desempeño en seguridad con sus empleados. Ésta es la más alta distinción que se le otorga a las empresas chilenas. Además, recibimos el premio “Rosalino Fuentes”, entregado por el Consejo Nacional de Seguridad, por el desempeño sobresaliente en seguridad y el apoyo que AES Gener ofrece continuamente a todos los empleados con respecto a la seguridad. Ese premio constituye la máxima distinción que entrega el Consejo de Seguridad a las empresas.

Pero la preocupación por nuestros trabajadores va más allá. AES Gener tiene un fuerte compromiso con entregar un empleo de calidad y que la empresa tenga para sus trabajadores un ambiente de trabajo que les permita la mejora continua, colaboración y desarrollo personal. Ese esfuerzo nos valió este año ubicarnos por primera vez en el ranking Great Place to Work dentro de las 50 mejores empresas para trabajar. Fuimos la única empresa generadora dentro de ese ranking. Sin duda estamos contentos, pero seguiremos trabajando día a día por seguir mejorando para mantenernos dentro de ese selecto grupo.

Quisiera hoy también reafirmar el compromiso que nuestra Compañía tiene con el medioambiente. En ese sentido, seguimos trabajando en las

obras del Plan de Mejoramiento Ambiental en las unidades I y II del Complejo Ventanas, I y II de la central Norgener y en las unidades I, II y IV de Guacolda. La inversión en esta materia ascendió durante el 2013 a US\$192,3 millones considerando AES Gener y Guacolda.

Estamos totalmente comprometidos en buscar nuevas formas para mejorar nuestra operación medioambiental y nuestros esfuerzos han sido reconocidos. AES Gener junto a Cementos Melón ganó el premio “Mejoramiento del Medio Ambiente”, otorgado por la Asociación de Industriales de la Región de Valparaíso por el proyecto Ecología Industrial, que utiliza las cenizas producidas en el Complejo Ventanas como materia prima para la fabricación de cemento.

Las comunidades en donde se ubican nuestras plantas son una preocupación constante para la Compañía. Por ello, durante el 2013 hemos continuado con la consolidación de nuestra política de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), que data del 2010, la cual se sustenta en tres pilares: educación, empleabilidad e infraestructura comunitaria, y es ejecutada por la Fundación AES Gener.

Hemos profundizado las relaciones con las comunidades donde operamos, las que no sólo están basadas en nuestros valores corporativos, sino que también en una visión que contiene a

la sostenibilidad como concepto basal, donde procuramos que nuestra operación y cada una de nuestras acciones garanticen el desarrollo social, bienestar económico y medio ambiental. Nuestros programas de RSE son integrales desde la perspectiva de ir estableciendo etapas de ejecución acordes con las necesidades e intereses de las comunidades donde los desarrollamos y cada año hemos ido aumentando el número de beneficiarios que concurren a ellos.

Señores accionistas, les agradezco sinceramente la confianza depositada en nuestro directorio y en el equipo humano que integra la Compañía. Quisiera también agradecer a quienes con su trabajo y dedicación mantienen a AES Gener como la segunda mayor generadora de Chile. Las capacidades de nuestros profesionales, la excelencia operacional, el mejoramiento continuo, la solidez financiera, el respaldo de los accionistas y la confianza del mercado nos permitirán seguir desempeñando el estratégico rol que hemos asumido como organización para entregar energía confiable y segura a los mercados en que servimos.

Gracias a todos por un excelente 2013.

ANDRÉS GLUSKI W. / Presidente del Directorio



## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

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



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

## PROPIEDAD Y CONTROL

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio de la Compañía ascendió a US\$2.637 millones, dividido en 8.069.699.033 acciones y distribuido entre 1.534 accionistas. Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua Ltda. registraba una participación de 70,67% en AES Gener. La sociedad estadounidense AES Corp. es la controladora indirecta de AES Gener, mediante su participación de aproximadamente 99,9% en Inversiones Cachagua SpA.

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

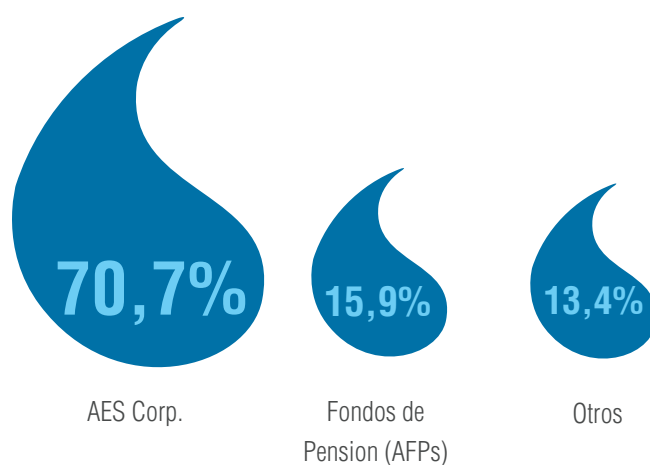
### PARTICIPACIÓN ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

NOMBRE	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Inversiones Cachagua Limitada	5.703.106.137	70,7%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	190.933.710	2,4%
Banco de Chile por cuenta de Terceros CA	164.695.023	2,0%
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas	155.245.831	1,9%
Fondo de Pensiones Capital A	130.909.255	1,6%
Fondo de Pensiones Capital C	126.327.657	1,6%
Fondo de Pensiones Cuprum A	115.425.834	1,4%
Fondo de Pensiones Provida C	100.730.623	1,2%
Fondo de Pensiones Habitat C	100.241.054	1,2%
Fondo de Pensiones Habitat A	97.114.619	1,2%
Fondo de Pensiones Provida A	89.628.433	1,1%
Fondo de Pensiones Cuprum C	88.253.723	1,1%
<b>Total 12 mayores accionistas</b>	<b>7.062.611.899</b>	<b>87,5%</b>
<b>Otros accionistas (1.522)</b>	<b>1.007.087.134</b>	<b>12,5%</b>
<b>TOTAL ACCIONISTAS</b>	<b>8.069.699.033</b>	<b>100,0%</b>



Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio de la Compañía ascendía a US\$2.637 millones, dividido en 8.069.699.033 acciones y distribuido entre 1.534 accionistas.

**PARTICIPACION POR TIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**



**ACCIONISTAS POR TIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

TIPO DE ACCIONISTA	Cantidad de Accionistas	Número de Acciones	Participación
Persona natural nacional	1.263	28.208.843	0,35%
Persona natural extranjera	1	1.000	0,00%
Persona jurídica extranjera	10	484.179.376	6,00%
Persona jurídica nacional	260	7.557.309.814	93,65%
<b>TOTAL ACCIONISTAS</b>	<b>1.534</b>	<b>8.069.699.033</b>	<b>100,00%</b>

# RESEÑA HISTÓRICA



AES Gener S.A. fue constituida por escritura pública del 19 de junio de 1981, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Patricio Zaldívar Mackenna. Su razón social era entonces Compañía Chilena de Generación Eléctrica S.A. (Chilectra Generación S.A.). Sus estatutos fueron aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros por resolución N° 410-S del 17 de julio de 1981, publicada en el Diario Oficial N° 31.02+3 del 23 de julio del mismo año. La sociedad está inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 13.107 N° 7.274 de 1981.



Los orígenes de la empresa, sin embargo, se remontan a 1889, cuando se fundó en Santiago, la Chilean Electric Tramway and Light Company, cuyos activos se fusionaron en 1921 con los de la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, creada en 1919, para dar origen a la Compañía Chilena de Electricidad (Chilectra). Esta empresa se desarrolló por iniciativa privada, y en 1970 fue nacionalizada, pasando a manos de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO). En junio de 1981 fue reestructurada en una casa matriz, Chilectra S.A., y tres filiales: Chilectra Metropolitana S.A., distribuidora que atendería al Área Metropolitana de Santiago; Chilectra Quinta Región S.A., distribuidora que atendería a Valparaíso y al Valle del Aconcagua; y Chilectra Generación S.A., empresa orientada a la generación de energía eléctrica y propietaria también de los activos de transmisión de la antigua Chilectra.

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



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

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




En abril de 2000, se inició un proceso tendiente a la búsqueda de un socio o inversionista estratégico, de manera tal que Gener pudiera seguir desarrollándose dentro del nuevo contexto de la industria. Esto, teniendo en consideración las restricciones al crecimiento y al desarrollo que imponían a la empresa su menor tamaño y menor capacidad de endeudamiento respecto de sus grandes competidores internacionales. Al final de este proceso, AES Corp., mediante su filial Inversiones Cachagua Ltda., lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por un porcentaje controlador de la Compañía. Asimismo, llegó a un acuerdo con la empresa francesa Total Fina Elf, para que esta última comprara los activos eléctricos de Gener en Argentina en caso que la OPA fuera exitosa, todo ello sujeto a un proceso de due diligence.

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



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



En el mes de abril de 2006, Inversiones Cachagua Ltda. vende a terceros el 7,59% de su participación accionaria en AES Gener, mientras que en mayo de 2007 vende un 0,91%, para posteriormente repetir la operación vendiendo un 10,18% adicional y quedar con una participación del 80,11%.

En junio de 2008, AES Gener concluye el período de opción preferente del proceso de aumento de capital realizado por aproximadamente US\$272 millones. Inversiones Cachagua Ltda. participó en el proceso, aumentando su participación al cierre del período de opción preferente a 80,16%. Sin embargo, en noviembre de 2008, Inversiones Cachagua Ltda. vende el 9,55% de AES Gener en bolsa, quedando con una participación de 70,61%. En febrero de 2009, AES Gener concluyó el período de opción preferente de su aumento de capital por aproximadamente US\$245,6 millones. Inversiones Cachagua tomó parte del proceso e incrementó su participación levemente. Al 31 de diciembre de 2013, la participación de Inversiones Cachagua SpA. en AES Gener fue de 70,67%.

En 2007, la Compañía inició su primera fase de expansión la cual involucró la construcción y el inicio de operación comercial de 1.696 MW, representando un significativo incremento en capacidad instalada y una inversión de aproximadamente US\$3.000 millones. Los activos de generación incorporados durante la primera fase de expansión incluyen las centrales eficientes a carbón Nueva Ventanas de Eléctrica Ventanas (272 MW), las dos unidades de Angamos de Eléctrica Angamos (545 MW), Ventanas IV de Eléctrica Campiche (272 MW), y la tercera y cuarta unidades de la coligada Guacolda (304 MW). La capacidad de respaldo incluyó dos unidades a diésel, Los Vientos (132 MW) y Santa Lidia (139 MW). Adicionalmente, se finalizó la construcción de dos sistemas de almacenamiento de energía (battery energy storage system) en Chile, Norgener BESS (12 MW) y Angamos BESS (20 MW), en Noviembre de 2009 y Diciembre 2011, respectivamente. A mediados de marzo de 2013, con el inicio de operación comercial de Ventanas IV en el SIC, se completó la primera fase de su plan de expansión, el cual ha permitido a la Compañía continuar como un actor clave en satisfacer el crecimiento de la demanda de energía en Chile.

La segunda fase de expansión comenzó en 2012 con el inicio de construcción del proyecto hidroeléctrico Tunjita (20 MW) en Colombia y la quinta unidad de la coligada Guacolda (152 MW) en el SIC, en julio y octubre de 2012, respectivamente. A finales de Marzo de 2013, se inició la construcción del proyecto termoeléctrico Cochrane (532 MW) en el SING, con Mitsubishi Corporation como socio minorista, con 40% de participación en el proyecto. Adicionalmente, se inició la construcción del proyecto hidroeléctrico Alto Maipo (531 MW) con Antofagasta Minerals como socio minorista, con el 40% de participación en el proyecto. Esta segunda fase de expansión involucra una inversión de aproximadamente US\$4.000 millones y un incremento en la capacidad instalada de 1.235 MW. Por otra parte, se continuó con las inversiones iniciadas en el último trimestre de 2012 en equipos de control de emisiones por una inversión total de US\$251 millones.



# GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA

Administración

Políticas de inversión y financiamiento

Clasificación de riesgo

Hitos financieros 2013

Utilidad distribuible

Política de dividendos

Transacciones de acciones

Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

Seguros

Marcas y dominios







CAPITULO

# 2



# ADMINISTRACIÓN DIRECTORIO

al 31 de diciembre de 2013

## TITULARES

### ANDRÉS GLUSKI / PRESIDENTE

Master in Economics, University of Virginia, Estados Unidos  
Ph.D. in Economics and International Finance, University of Virginia, Estados Unidos  
Pasaporte: 6024620  
Extranjero (venezolano)

### ANDREW VESEY

Bachelor of Arts in Economics, Bachelor of Science in Mechanical Engineering, Union College in Schenectady, Estados Unidos  
Master of Science, New York University, Estados Unidos  
Pasaporte: 505433702  
Extranjero (estadounidense)

### ARMINIO BORJAS

Abogado, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela  
Pasaporte: D0259811  
Extranjero (venezolano)

### IVÁN DÍAZ-MOLINA

Ingeniero Civil, Universidad Nacional de Córdoba, Argentina  
Master of Science, Carnegie-Mellon University, Estados Unidos  
RUT: 14.655.033-9  
Extranjero (argentino)

### JUAN ANDRÉS CAMUS

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile  
RUT: 6.370.841-0  
Chileno

### RADOVAN RAZMILIC

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos,  
Universidad Politécnica Superior de Madrid, España  
RUT: 6.283.668-7  
Chileno

### TOM O'FLYNN

MBA in Finance, University of Chicago, Estados Unidos  
Extranjero (estadounidense)

## SUPLENTES

### STEPHEN COUGHLIN

Bachelor of Science in Commerce, University of Virginia, Estados Unidos  
M.B.A., UC Berkeley, Estados Unidos  
Pasaporte: 445104208  
Extranjero (estadounidense)

### MARGARET TIGRE

Bachelor of Science in Accounting, George Mason University, Estados Unidos  
Pasaporte: 498340129  
Extranjero (estadounidense)

### MARTIN GENESIO

Profesión: Ingeniero Electrónico, Universidad Nacional de Río Cuarto, Argentina  
Pasaporte: 25715530N  
Extranjero (argentino)

### VARSOVIA VALENZUELA

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

### PATRICIO TESTORELLI

Abogado, Universidad Católica Argentina, Argentina  
Master en Derecho Empresario, Universidad Austral, Argentina  
Pasaporte: 16.764.888  
Extranjero (argentino)

### JOEL WILLIAMS ABRAMSON

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

### BERNERD DA SANTOS

MB Business Administration  
Pasaporte: 037105150  
Extranjero (venezolano)



## EJECUTIVOS

### LUIS FELIPE CERÓN / GERENTE GENERAL

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

### VICENTE JAVIER GIORGIO / VICEPRESIDENTE DE OPERACIONES

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

### DANIEL STADELMANN / VICEPRESIDENTE DE FINANZAS

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

### IVÁN JARA / VICEPRESIDENTE DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN <sup>(1)</sup>

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

### MICHAEL WHITTLE / VICEPRESIDENTE DE DESARROLLO

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

### ALBERTO ZAVALA / FISCAL

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

### MARIANA SOTO / VICEPRESIDENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS

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

*(1) En el mes de marzo de 2014, el señor Iván Jara cesó sus funciones como Vicepresidente de Ingeniería y Construcción en AES Gener. Durante el mismo mes, se designó al señor Luis Knaak como su reemplazante.*



## DIRECTORIO

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

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

Durante el ejercicio 2013, los directores de la Compañía no percibieron ninguna clase de remuneraciones por funciones distintas a las de su cargo, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio; lo anterior,

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

Durante el año 2013 el Directorio no hizo uso del presupuesto anual para asesorías acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2013, ascendente a US\$25.000.



# REMUNERACIONES Y ACTIVIDADES

## COMITÉ DE DIRECTORES

### INTEGRANTES

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

#### REMUNERACIONES Y PRESUPUESTO

En la Junta Ordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2013, se acordó fijar como remuneración de los miembros del Comité de Directores, la suma de 160 Unidades de Fomento mensuales.

Por otra parte, se informa que el Comité hizo uso del presupuesto anual de gastos acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas, ascendente a US\$25.000 para el año 2013, en los siguientes términos:

- US\$ 8.423 para la contratación de Informe legal solicitado al estudio jurídico Cariola Diez Pérez Cotapos en relación al Management Advisory Service Agreement a suscribirse entre AES Gener S.A. y AES Argentina Generación S.A

- US\$ 12.783 para la contratación a Indecs Consulting Ltd., de un estudio independiente del mercado asegurador en relación al valor de las primas que se podría obtener para las coberturas de seguros operacionales requeridos por la empresa.

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

#### REMUNERACIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES (UF)


	2013	2012
Juan Andrés Camus	1.920	1.920
Iván Díaz-Molina	1.920	1.920
Radovan Razmilic	1.920	1.920
<b>TOTAL</b>	<b>5.760</b>	<b>5.760</b>




## INFORME ANUAL DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES



En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley 20.382, durante el año 2013 el Comité de Directores sesionó en 9 oportunidades, para pronunciarse sobre operaciones y contratos de la Compañía con personas relacionadas de acuerdo a las normas del Título XVI de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y tratar otras materias de su competencia legal, informando al Directorio de sus acuerdos y recomendaciones. Las operaciones entre partes relacionadas examinadas por el Comité, se ajustaban a las condiciones de equidad imperantes en el mercado y contribuían al interés social, por lo que se recomendó al Directorio su aprobación.

 En sesión de fecha 16 de enero, el Comité analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus

miembros, emitir su informe favorable para la celebración de un contrato swap de carbón entre AES Gener y su compañía coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

 En sesión de fecha 26 de febrero, el Comité trató las siguientes materias:

- Tomó conocimiento, examinó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, emitir su informe favorable respecto del balance y estados financieros de la Compañía correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, como así también del informe de los Auditores Externos.

- Tomó conocimiento, examinó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, emitir su informe favorable recomendando al Directorio que la filial Eléctrica Cochrane proceda a la construcción del proyecto térmico a carbón “Proyecto Cochrane” y contrate el financiamiento para estos efectos. Asimismo, en el marco del Proyecto Cochrane, analizó los antecedentes y recomendó al Directorio la aprobación de las operaciones y suscripción de los siguientes contratos:

- Contrato denominado “Equity Contribution Agreement, entre AES Gener y las entidades que otorgan financiamiento para la ejecución del Proyecto, en virtud

del cual la primera se obligará a efectuar aportes a su filial Eléctrica Cochrane para el desarrollo del mismo.

- Contrato de Prestación de Servicios y Soporte Técnico entre AES Gener y su filial Eléctrica Cochrane, en virtud del cual la primera proporcionará a la segunda personal calificado para efectos de operar la Central Cochrane.

para garantizar las obligaciones contraídas por la primera en virtud del financiamiento del Proyecto, entre las cuales se incluyen:

- Prenda Comercial sobre derechos de Eléctrica Cochrane sobre el Contrato de Asistencia Técnica y el Contrato de Operación y Mantenimiento, y prohibición de gravar y enajenar dichos derechos en favor de los acreedores.



- Contrato de Operación y Mantenimiento entre AES Gener y su filial Eléctrica Cochrane, en virtud del cual la primera se obligará para con la última a prestar determinados servicios de operación y mantenimiento de la Central Cochrane.

- El Otorgamiento de cartas de crédito por parte de AES Gener en favor de las entidades que otorgan financiamiento para la construcción del Proyecto Cochrane, garantizando los aportes de capital comprometidos por la primera.

- La inversión por parte de Eléctrica Cochrane para la construcción de un proyecto de acumulación de baterías (BESS) con una capacidad de 20 MW, que permitirá un nivel de contratación sobre el 95% de la producción esperada anual de energía de la Central Cochrane.

- El Otorgamiento por parte de Eléctrica Cochrane de cauciones, garantías reales y personales en favor de los acreedores,

- Cesión Condicional del Contrato de Asistencia Técnica y el Contrato de Operación y Mantenimiento, sujeto a la condición que incurra en un incumplimiento de lo estipulado en los contratos de financiamiento del Proyecto Cochrane.


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


 En sesión de fecha 27 de marzo el Comité:


- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio que en la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía se propusiera la designación como empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2013 a la Empresa de Auditoría Ernst & Young. Asimismo se pronunció favorablemente en relación a la contratación de la citada empresa de auditoría externa para la prestación de servicios no calificados como de auditoría y que no estuvieran expresamente prohibidos, siempre que dicha empresa informara a la Compañía, en cada caso y oportunidad correspondiente, que la prestación de dicho servicio en particular no afectará su independencia.





- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio la renovación anual de la póliza de seguros contra todo riesgo y perjuicios por paralización de la Compañía y todas sus filiales con AES Global Insurance, sociedad relacionada con AES Corp.
- Analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable, recomendando al Directorio, por la unanimidad de sus miembros, la aprobación de nuevas políticas de Gobierno Corporativo que le fueron presentadas por la Administración de la Sociedad, a efectos de adoptarlas, en forma adicional a las vigentes a esa fecha.

 **En sesión de fecha 22 de mayo, el Comité** analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable recomendando al Directorio, por la unanimidad de sus miembros, la aprobación del plan de auditoría interna para el año 2013.

 **En sesión de fecha 31 de mayo, el Comité** analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable recomendando al Directorio, por la unanimidad de sus miembros, la aprobación del Informe de Auditoría correspondiente al año 2012.

 **En sesión de fecha 24 de julio, el Comité** analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable recomendando al Directorio, por la unanimidad de sus miembros, la celebración con AES Corp, de un contrato de prestación de servicio de reemplazo de transformadores, en caso de falla de éstos.

 **En sesión de fecha 25 de septiembre,** el Comité analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, aprobar el Informe de Auditoría Interna presentado a su consideración.

 **En sesión de fecha 23 de octubre el Comité:**

- Analizó los antecedentes y, por la unanimidad de sus miembros, acordó evacuar su informe favorable recomendando al Directorio aprobar que la sociedad filial Eléctrica Cochrane, mediante un acuerdo del Directorio de dicha sociedad, contrate los servicios de ingeniería para el Proyecto BESS Cochrane con la Compañía AES Energy Store, sociedad relacionada con AES Corp.
- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, evacuar su informe favorable recomendando al Directorio que AES Gener formulara una oferta a AES Argentina Generación, compañía subsidiaria de la Matriz AES Corp, para la celebración de un contrato de asesoría a esta última, mediante el cual se otorgarán servicios de asesoría en materias financieras, contables, operacionales, y legales entre otras.





- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, evacuar su informe favorable recomendando al Directorio la celebración de un contrato de prestación de servicios financieros y contables con la compañía subsidiaria de AES Corp, AES Servicios América, en virtud del cual está última prestará a la Sociedad servicios transaccionales en materias financieras y contables.
  - Aporte de la nuda propiedad de ciertos derechos de agua a Alto Maipo, pasando a ser temporalmente accionista de la misma;
  - Un Pacto de Accionistas de Alto Maipo a suscribir por AES Gener;
  - Otorgamiento de un contrato de construcción de la línea de transmisión (Transmission Line EPC Contract), mediante el cual AES Gener encargará a Isolux Ingeniería Agencia en Chile, la ingeniería, suministro, construcción, ensamblaje, prueba y entrada en servicio del sistema de transmisión, y en el cual comparecerá Alto Maipo, en calidad de tercero beneficiario;
  - Otorgamiento de un contrato de arrendamiento de instalaciones compartidas y de los inmuebles donde éstas se ubican, entre Alto Maipo y AES Gener;
  - Otorgamiento de un contrato de suministro de electricidad a celebrarse entre AES Gener y Alto Maipo, en virtud del cual la primera suministrará electricidad a la última durante la construcción del Proyecto;
- En Sesión de fecha 5 de diciembre el Comité analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio, en el contexto del desarrollo del Proyecto Alto Maipo (“el Proyecto”), la aprobación de las siguientes operaciones:
- Otorgamiento de Garantías reales por parte de AES Gener y Antofagasta plc, sujetas a ley chilena, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la filial Alto Maipo en virtud de los contratos de crédito y los demás documentos que deban otorgarse en virtud de lo establecido en el Contrato de Términos Comunes suscrito por ésta última en el marco del financiamiento del proyecto Alto Maipo (“el Financiamiento”), asumiendo ciertas obligaciones en favor de los acreedores;
  - Suscripción de un acuerdo de mantención de titularidad sobre acciones a celebrarse al Cierre del Financiamiento entre Alto Maipo, sus accionistas, el Agente de Garantías del Financiamiento, Antofagasta Mineral plc y AES Gener;
  - Suscripción de un acuerdo de aportes de capital a celebrarse al cierre del Financiamiento entre Alto Maipo, el Agente de Garantías del Financiamiento, AES Gener y Antofagasta plc;
  - Celebración de un contrato de suscripción y pago de acciones y aporte y cesión de nuda propiedad y propiedad plena de derechos de aprovechamiento de aguas y constitución condicional de derecho de uso, a celebrarse entre AES Gener y Alto Maipo;
  - Otorgamiento, por Alto Maipo, sujeto a ciertas condiciones suspensivas, de un derecho real de uso a favor de AES Gener con respecto a algunos derechos de aprovechamiento de aguas;
  - Otorgamiento de un contrato de suscripción y pago de acciones y aporte y cesión condicional de nuda propiedad de derechos de aprovechamiento de aguas y constitución condicional de derecho de uso a celebrarse entre AES Gener y Alto Maipo;





- Otorgamiento de un contrato de administración de construcción y arrendamiento, a ser suscrito entre AES Gener y Alto Maipo, relativo a la construcción de obras de mejoramiento en instalaciones de AES Gener, ubicadas en las inmediaciones de las centrales Maitenes y Quelltehue, que serán utilizadas durante la construcción del Proyecto; y el otorgamiento de un uso exclusivo en favor de Alto Maipo respecto de ciertas instalaciones;
  - Otorgamiento de una modificación al contrato de conexión y peajes de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener;
  - Otorgamiento de uno o más acuerdos directos a celebrarse entre AES Gener y el Agente de Garantías del Financiamiento, en virtud de los cuales, entre otras materias, AES Gener acepta la cesión y prenda de los contratos celebrados entre AES Gener y Alto Maipo,
  - Otorgamiento de un contrato de prenda comercial de derechos y una cesión condicional, a celebrarse entre Alto Maipo y el Agente de Garantías del Financiamiento en beneficio de los Acreedores, al que comparecería AES Gener;
  - Otorgamiento de uno o más contratos de prenda sobre los créditos subordinados, según este término se define en el Contrato de Términos Comunes suscrito por Alto Maipo, a suscribirse entre AES Gener y el Agente de Garantías del Financiamiento;
  - Otorgamiento de un contrato de hipoteca en virtud del cual AES Gener dará en hipoteca la nuda propiedad de ciertos derechos de aprovechamiento de aguas, a suscribirse con el Agente de Garantías del Financiamiento;
  - Suscripción de un aumento de capital de la filial de la Sociedad, Norgener, en virtud del cual, suscribirá las acciones que se emitan conforme al aumento, sujeto a los derechos de los demás accionistas, y aportará las acciones de Alto Maipo de que es titular la Sociedad;
  - Contrato de operación y administración, de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener;
  - Contrato de administración de la construcción, de fecha 1 de julio de 2013 entre Alto Maipo y AES Gener;
  - Contrato de asistencia técnica y prestación de Servicios, de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener;
  - Contrato de conexión y peajes, de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener;
  - Contrato de pagos por pérdidas de energía y capacidad, de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener;
  - Contrato de usufructo de derechos de aprovechamiento de aguas, de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener; y
  - Arrendamiento del usufructo de los derechos de aprovechamiento de aguas, de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener.
- En esa misma Sesión, de fecha 5 de diciembre, el Comité analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio la ratificación de los siguientes contratos suscritos:
- Contrato de administración de construcción y arrendamiento, de fecha 1 de julio de 2013, entre Alto Maipo y AES Gener;



## EJECUTIVOS PRINCIPALES

La remuneración global de los ejecutivos principales de la Compañía durante 2013 ascendió a la cantidad de MUS\$ 5.673. Este monto incluye remuneración fija mensual y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de AES Gener.

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

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

Durante el año 2013 la Compañía no efectuó pagos por concepto de indemnización a ejecutivos principales.



# POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



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

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

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

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

# CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Durante 2013, las clasificadoras de riesgo Standard & Poor's y Moody's ratificaron para AES Gener las actuales clasificaciones internacionales de grado de inversión "BBB-" y "Baa3", respectivamente, con perspectiva estable.

Por su parte, el mes de diciembre Fitch Ratings bajó la clasificación de riesgo internacional de AES Gener desde "BBB" a "BBB-" con perspectiva estable manteniendo el "grado de inversión" de la Compañía. Sin embargo mantuvo su clasificación de riesgo nacional en "A+" con perspectiva estable. De acuerdo a su informe

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

En la tabla a continuación, se resume la clasificación de riesgo nacional e internacional de la Compañía al 31 de diciembre de 2013:

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

la clasificación de ésta filial en "Ba1" con perspectiva estable.

Por su parte, en relación a la filial Eléctrica Santiago, Fitch Ratings ratificó en septiembre de 2013 su clasificación de riesgo local en "A" con perspectiva estable, en tanto que Feller Rate ratificó en agosto de 2013 su clasificación de riesgo local en "BBB" con perspectiva estable.

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



de clasificación, la baja en la clasificación internacional refleja el aumento en los niveles proyectados de endeudamiento tras el cierre de financiamiento del proyecto Alto Maipo y la colocación del bono híbrido de US\$450 millones, ambos en diciembre, cuya clasificación se encuentra más en línea con un rating de BBB-.

Por otra parte, Feller Rate durante el mes de agosto elevó la clasificación local de "A" a "A+" con perspectiva estable. De acuerdo a su informe de clasificación, la mejora en la clasificación local está fundamentalmente sustentada en el fortalecimiento de su perfil de negocios asociado al equilibrio en su posición comercial eficiente gracias a la entrada de su unidad Ventanas IV.

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



## FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS

Durante 2013, la Compañía alcanzó importantes hitos dentro de su nueva fase de expansión que involucra la construcción de 1.235 MW de nueva capacidad de generación. A nivel de proyectos, destaca el cierre de financiamiento bajo la modalidad de “Project Finance” de los proyectos Cochrane y Alto Maipo, hitos que contribuyeron a dar inicio a la construcción de ambos proyectos durante 2013.

A nivel consolidado, destaca la aprobación en octubre, por parte de los accionistas de la Compañía, de un aumento de capital de hasta US\$450 millones, y, adicionalmente, la emisión de un bono subordinado por US\$450 millones en diciembre. Ambos hitos tienen como objetivo principal el desarrollo de proyectos de la Compañía.



## CIERRE DE FINANCIAMIENTO PROYECTO COCHRANE

El proyecto Cochrane consiste en la construcción de una central a carbón de 532 MW en el SING, a un costado de la central Angamos, de similares características. La participación de AES Gener en este proyecto es de 60%, siendo Mitsubishi Corporation el accionista propietario del restante 40%.

En marzo de 2013 se cerró el financiamiento de la central por US\$1.000 millones, equivalente a 74% de la inversión total, estructurado bajo

la modalidad de non-recourse Project Finance, sin recurso a la Compañía. En este proceso participaron agencias de crédito a la exportación de Japón y Corea del Sur, Banco del Japón para la Cooperación Internacional (JBIC), K-Sure, NEXI, y las instituciones financieras KoFC y comercial HSBC, Mizuho, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, y SMBC. Adicionalmente, el BancoEstado de Chile entregará un crédito por US\$55 millones para garantizar las obligaciones del proyecto.

## CIERRE DE FINANCIAMIENTO PROYECTO ALTO MAIPO

El proyecto Alto Maipo involucra la construcción de dos unidades hidroeléctricas de pasada por un total de 531 MW en el SIC, a 50 km. de la ciudad de Santiago y cercanas a las centrales hidroeléctricas de pasada de la Compañía existentes actualmente. En julio de 2013, se incorporó Antofagasta Minerals S.A. (AMSA) como socio al proyecto Alto Maipo, con una participación de 40%, siendo AES Gener el accionista controlador con 60% de la propiedad.

En diciembre de 2013, se cerró el financiamiento del

proyecto por hasta US\$1.217 millones, equivalente a 60% de la inversión total, estructurado bajo la modalidad de non-recourse Project Finance, sin recurso a la Compañía. El financiamiento fue otorgado por un sindicato de bancos multilaterales y bancos comerciales, nacionales y extranjeros, integrado por Overseas Private Investment Corporation (OPIC), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), International Finance Corporation (IFC), Corpbanca, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Itaú Chile, Banco del Estado de Chile, KfW Ipx-Bank GmbH y DNB Bank ASA.



## EMISIÓN BONO HÍBRIDO POR US\$450 MILLONES

En diciembre de 2013 la Compañía realizó la emisión de bonos junior subordinados por un total de US\$450 millones, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de Estados Unidos. El vencimiento de los bonos es de 60 años y la tasa de interés anual de colocación fue de 8,375%.

La emisión se realizó con el fin de financiar el desarrollo de los nuevos proyectos, entre los que se cuentan Alto Maipo y Cochrane, y el prepago de US\$147 millones en bonos internacionales de AES Gener con vencimiento en marzo de 2014.

La colocación atrajo el interés de más de 150 cuentas de inversores de Asia, Europa, Estados Unidos y Chile, quienes presentaron órdenes superiores a los US\$ 3.600 millones,

es decir, por 8 veces el monto ofrecido. Esta colocación representa la emisión más grande de bonos subordinados corporativos en dólares estadounidenses en Latinoamérica y la primera emisión corporativa de este tipo en Chile.

La emisión realizada por AES Gener fue clasificada por las principales agencias de crédito internacionales. Standard & Poors, Moody's y Fitch Ratings, con clasificaciones de BB, Ba2, BB, respectivamente, principalmente debido al largo plazo de su vencimiento, su carácter de subordinación y su flexibilidad en los términos de pago. Adicionalmente, las clasificadoras asignaron un componente de capital del 50% a la emisión para efectos de su clasificación crediticia.

## APROBACIÓN AUMENTO DE CAPITAL POR HASTA US\$450 MILLONES

En junta extraordinaria de accionistas de AES Gener realizada en octubre de 2013 se aprobó un aumento de capital propuesto por la Compañía por hasta US\$450 millones.

El aumento de capital tiene como fin recaudar los recursos necesarios para las contribuciones de capital de sus inversiones, entre las que

se encuentran principalmente los proyectos Cochrane y Alto Maipo.

Se espera que el aumento de capital se lleve a cabo durante el segundo trimestre de 2014 por un monto de US\$150 millones aproximadamente.







## ESTRATEGIA DE COBERTURA

Considerando que la moneda funcional de AES Gener es el dólar de los Estados Unidos de América, durante 2013 se continuó con la implementación de una estrategia de manejo de tipo de cambio para cubrir la exposición de la Compañía al peso chileno. En Chile, si bien la mayoría de los contratos de suministro eléctrico de la Compañía tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos

utilizando un tipo de cambio fijo por un período determinado. Por este motivo, se definió una estrategia para tomar futuros de tipo de cambio que permiten cubrir la exposición neta que tiene la Compañía en pesos chilenos frente al dólar.

Asimismo, nuestra filial AES Chivor en Colombia, la cual tiene definido el peso colombiano como moneda funcional, también continuó con la

implementación de una estrategia de manejo de tipo de cambio para cubrir la exposición de la Compañía a la volatilidad del peso colombiano. La estrategia contempla la ejecución de futuros de tasa de cambio, con el objetivo de cubrir hasta el 75% de las cuentas por cobrar de contratos bilaterales de venta de energía, cuyas tarifas están denominadas en pesos colombianos, una vez descontados los gastos en moneda local.

## LÍNEA DE CRÉDITO COMPROMETIDA

Con el propósito de dar mayor liquidez y flexibilidad a la Compañía, durante 2013 se mantuvo la línea de financiamiento comprometida a cinco años plazo por el equivalente a UF

6.000.000, contratada en octubre de 2011 con un sindicato de bancos nacionales. Al cierre de 2013 no se hizo uso de ésta línea.

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Durante el año 2013 AES Gener realizó y participó en diversas actividades para mantener un flujo permanente de comunicación precisa y fiable con los accionistas e inversionistas actuales y potenciales, analistas de mercado

y otras partes interesadas. Asimismo, se continuaron realizando reuniones bianuales para la presentación de resultados y se participó en importantes conferencias nacionales e internacionales.

# UTILIDAD DISTRIBUIBLE

UTILIDAD DISTRIBUIBLE	MUS\$
Ganancias atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora ejercicio 2013	201.321
Menos: Dividendos provisorios pagados	(78.000)
Saldo Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora Distribuable del Ejercicio 2013	123.321
Resultados Retenidos IFRS al 31-12-2012	546.430
Reservas para dividendos propuestos al 31-12-2012	218.757
Dividendos definitivos año 2012 pagados con cargo a utilidad año 2012	(131.933)
Provisión dividendo mínimo ejercicio 2013	-
Resultados retenidos y Reservas para Dividendos Propuestos Acumulados por Distribuir	633.254
<b>SUMA RESULTADOS ACUMULADOS + RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS</b>	<b>756.575</b>

# POLÍTICA DE DIVIDENDOS

En cumplimiento a las instrucciones de la Circular N° 687 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio en sesión ordinaria N° 587 celebrada el día 27 de marzo del 2013, acordó la política de dividendos que estimó conveniente para la Compañía para el ejercicio 2013, la que se transcribe a continuación:

“Es intención del Directorio distribuir como dividendos entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2013. Asimismo, el Directorio acordó dejar expresa constancia que es su intención repartir dividendos provisorios durante el ejercicio 2013. Igualmente, el Directorio acordó dejar constancia que el cumplimiento de la política de dividendos antes mencionada quedará

condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad, a la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, al cumplimiento de las restricciones que, en materia de dividendos, contienen los estatutos de la Compañía, así como también los contratos de crédito suscritos con acreedores,

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

Esta política fue aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas de AES Gener celebrada el 30 de abril de 2013.

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

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS AÑO 2012

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

“Es intención del Directorio distribuir como dividendos entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2012. Asimismo, el Directorio acordó dejar expresa constancia que es su intención repartir dividendos provisorios durante el ejercicio 2012. Igualmente, el Directorio acordó dejar constancia que el cumplimiento de la política de dividendos antes mencionada quedará condicionada a las utilidades que realmente se

obtengan, así como también a los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad, a la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, al cumplimiento de las restricciones que, en materia de dividendos, contienen los estatutos de la Compañía, así como también los contratos de crédito suscritos con acreedores, los que básicamente consisten en estar al día en el cumplimiento de las obligaciones de no

hacer definidas en los respectivos contratos de créditos, y al cumplimiento de la política de caja e inversiones. En cuanto a los dividendos para los años sucesivos, el Directorio consideró adecuado mantener en el mediano plazo, una política similar a la expuesta.”

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



# DIVIDENDOS PAGADOS CON CARGO A LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO 2012

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 abril de 2013, se acordó distribuir la cantidad de US\$ 202.931.142,49 correspondiente a aproximadamente el 100% de las utilidades del ejercicio 2012, a pagar de la siguiente forma:

a. Un dividendo definitivo de US\$0,0251473 por acción, suma a la cual se descontó el dividendo provisorio de US\$0,0087983 por acción, pagado en el mes de noviembre de 2012, por un total de US\$70.999.633, equivalente al 34,987% de las utilidades del ejercicio 2012.

b. El saldo de US\$0,016349 por acción, por un total de US\$131.931.509,49, equivalente al 65,013% de las utilidades del ejercicio 2012 fue enterado mediante un dividendo adicional de US\$0,0077859 por acción, el cual fue pagado a partir del día 22 de mayo de 2013, por un total de US\$62.829.869,70, equivalente al 30,961% de las utilidades del ejercicio 2012 y un dividendo adicional de US\$0,0085631 por acción, por un total de US\$69.101.639,79, equivalente al 34,052% de las utilidades del ejercicio 2012, el cual fue pagado a partir del día 27 de agosto de 2013.



Posteriormente, y de acuerdo con la política de dividendos aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2013, en sesión ordinaria de directorio N° 595, de fecha 20 de noviembre de 2013, el Directorio acordó distribuir, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, la cantidad de US\$78.000.097 mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,009666 por acción, el cual corresponde a 38,7% de las utilidades del ejercicio 2013, el cual fue pagado a contar del día 17 de diciembre de 2013.

## DIVIDENDOS REPARTIDOS DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS EN DÓLARES POR ACCIÓN:

N° Dividendo	Tipo dividendo	Fecha pago	Monto por acción (US\$)	Imputado al ejercicio	% de las utilidades
86	Definitivo	07-05-09	0,005662	2008	30,0%
87	Definitivo adicional	07-07-09	0,005011	2008	25,0%
88	Provisorio	15-12-09	0,004960	2009	12,0%
89	Definitivo	11-05-10	0,008709	2009	21,0%
90	Definitivo adicional	07-07-10	0,005558	2009	14,0%
91	Definitivo adicional	07-10-10	0,005558	2009	14,0%
92	Provisorio	05-01-11	0,00905	2010	43,0%
93	Definitivo	06-05-11	0,011988	2010	57,0%
94	Eventual	06-05-11	0,008922	2010	24,8%
95	Provisorio	14-09-11	0,009790	2011	24,2%
96	Definitivo	08-05-12	0,002333	2011	5,8%
97	Definitivo adicional	08-05-12	0,009316	2011	23,1%
98	Definitivo adicional	08-08-12	0,018970	2011	46,9%
99	Provisorio	15-11-12	0,008798	2012	35,0%
100	Definitivo adicional	22-05-13	0,007786	2012	31,0%
101	Definitivo adicional	27-08-13	0,008563	2012	34,1%
102	Provisorio	17-12-13	0,009666	2013	38,7%



# TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se registraron transacciones de acciones por parte de personas relacionadas.

## TRANSACCIONES DE ACCIONES (1)

		Nº ACCIONES	TOTAL (Ch\$)	PRECIO PROMEDIO (Ch\$)
2011	1º Trimestre	364.174.066	91.103.061.271	250,2
	2º Trimestre	221.673.099	61.191.560.693	276,0
	3º Trimestre	236.609.288	63.967.944.621	270,4
	4º Trimestre	275.198.339	74.687.727.581	271,4
2012	1º Trimestre	339.443.867	97.709.144.640	287,9
	2º Trimestre	314.993.767	91.064.794.160	289,1
	3º Trimestre	263.658.271	72.191.759.761	273,8
	4º Trimestre	251.986.261	75.025.937.773	297,7
2013	1º Trimestre	242.564.729	77.438.430.327	319,2
	2º Trimestre	280.350.405	93.533.804.649	333,6
	3º Trimestre	260.377.505	84.002.249.062	322,6
	4º Trimestre	231.355.133	67.592.654.654	292,2

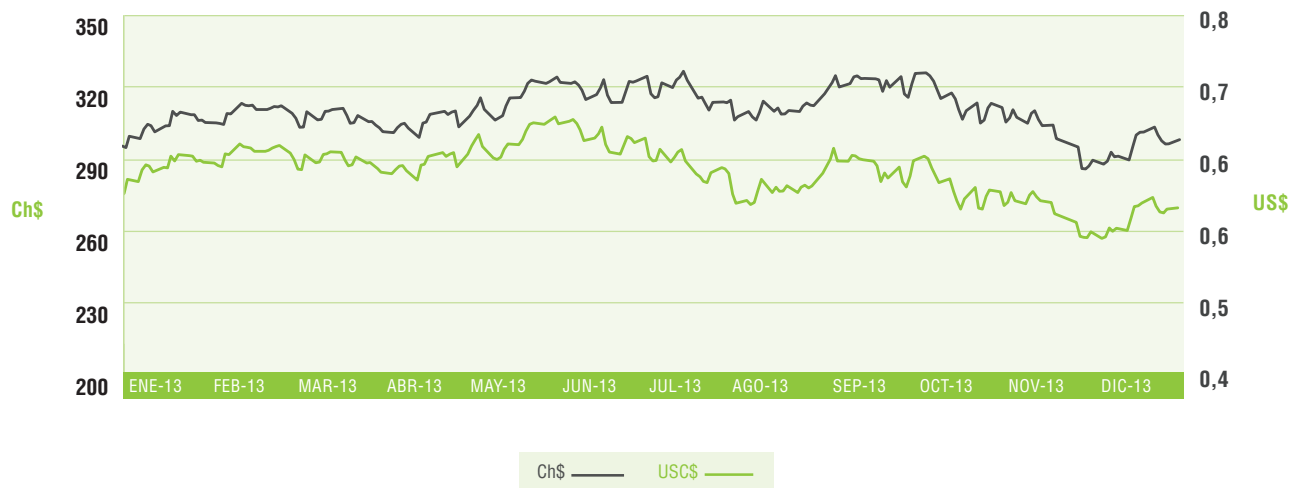
(1) Incluye transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.



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

MES	Nº ACCIONES	TOTAL (CH\$)	PRECIO PROMEDIO (CH\$)
Enero	85.229.625	27.032.118.655	317,2
Febrero	56.382.102	18.211.153.870	323,0
Marzo	85.617.469	27.281.388.803	318,6
Abril	91.847.668	30.535.774.905	332,5
Mayo	80.937.859	27.452.603.154	339,2
Junio	86.311.212	28.465.848.117	329,8
Julio	76.449.944	25.344.275.891	331,5
Agosto	49.644.538	16.510.708.433	332,6
Septiembre	108.764.785	33.899.505.087	311,8
Octubre	55.641.814	16.902.803.182	303,8
Noviembre	75.659.859	22.251.956.159	294,7
Diciembre	82.312.821	23.217.655.134	282,3
<b>TOTAL</b>	<b>934.799.696</b>	<b>297.105.791.390</b>	
<b>PROMEDIO</b>	<b>77.899.975</b>	<b>24.758.815.949</b>	<b>317,8</b>

## PRECIO ACCIÓN



# SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante el año 2013, la Compañía no recibió comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales de parte de accionistas que posean o representen 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de conformidad a lo dispuesto por el artículo 74 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y el artículo 13 del reglamento de esa ley.



## SEGUROS

Los seguros son parte integrante de la gestión de riesgo de la Compañía. De esta forma, AES Gener desarrolla una gestión de seguros enfocada a mitigar los perjuicios financieros, garantizando la continuidad del negocio. Dentro de las coberturas relevantes la Compañía cuenta con seguros de todo riesgo para la operación y construcción de

todas sus plantas, con coberturas de daño material y perjuicios por paralización a consecuencia de alguna avería de maquinaria, incendio, actos de la naturaleza y otras coberturas de riesgos ofrecidas por el mercado asegurador. La importación insumos como el carbón, repuestos, partes y piezas se protegen con pólizas de todo riesgo de transporte

marítimo, terrestre o aéreo. Adicionalmente, se dispone de cobertura de responsabilidad civil para AES Gener y colaboradores como sus contratistas y subcontratistas. También cuenta con seguros enfocados a sus trabajadores, adicionales a las leyes sociales chilenas, incluyendo seguros de vida.





## MARCAS Y DOMINIOS

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

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

# GESTIÓN COMERCIAL

Sistema eléctrico chileno

Sistema eléctrico colombiano

Sistema eléctrico argentino

Negocios no eléctricos





CAPITULO

3



# SISTEMA ELÉCTRICO CHILENO

## DESCRIPCIÓN GENERAL

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

De acuerdo al orden constitucional y a la legislación vigente, las entidades estatales, incluyendo las relacionadas con el sector eléctrico, desempeñan un rol regulador y fiscalizador. Estas entidades quedan agrupadas en el Ministerio de Energía y en el Ministerio del Medio Ambiente, y es, entre otros organismos, la Comisión Nacional de Energía (CNE), quien define, regula y coordina la política energética, y elabora semestralmente el plan indicativo de obras de inversión en las actividades de generación y transmisión, cuyos informes constituyen un importante antecedente

cumplimiento de lo comprometido en las resoluciones de calificación ambiental pertenecientes al Ministerio del Medio Ambiente y son los Tribunales Ambientales, el órgano jurisdiccional especial encargado de resolver los conflictos.

La Dirección General de Aguas (DGA), dependiente del Ministerio de Obras Públicas es la que otorga y regula el uso de los derechos de aprovechamiento de aguas necesarios para las actividades de generación hidroeléctrica; mientras que el Ministerio de Energía otorga las concesiones

conocer y resolver en forma expedita la mayoría de las controversias que surgen entre las empresas del sector eléctrico, y entre una o más de estas empresas y las autoridades energéticas.

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




para las decisiones que se adoptan para las empresas del sector. La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), es la entidad que fiscaliza y supervigila el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad del servicio para las personas y/o bienes. El Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental quien tiene por objetivo evaluar ambientalmente los proyectos de inversión previo a su ejecución a fin de verificar que éstos cumplan con la normativa ambiental aplicable y se hagan cargo adecuadamente de los impactos ambientales que generaren. Por otra parte, la Superintendencia del Medioambiente es quien fiscaliza y supervigila el

para la prestación del servicio público de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Para la construcción y la entrada en operación de las centrales generadoras, sean estas hidroeléctricas o termoeléctricas, se requiere de permisos ambientales que regula la legislación chilena y tratándose de centrales termoeléctricas se requiere de los permisos de construcción que establece la ley.

La institucionalidad eléctrica chilena, sin perjuicio de la competencia de los tribunales ordinarios de justicia, considera un Panel de Expertos como organismo técnico independiente que tiene por rol

medulares del estable modelo eléctrico chileno. Estas leyes fueron refundidas y sistematizadas por el DFL N° 4/2007 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Asimismo, las actividades del sector eléctrico se encuentran reguladas por los correspondientes reglamentos y normas técnicas.

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



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

Son clientes regulados, por su parte, los consumidores cuya potencia conectada es igual o inferior a 500 kW, y adicionalmente aquellos clientes con potencia conectada de entre 500 kW y 2 MW que hayan optado también por cuatro años por un régimen de tarifa regulada. Estos clientes reciben suministro desde las empresas distribuidoras, las cuales deben desarrollar licitaciones públicas para asignar los contratos de suministro de energía eléctrica que les permitan satisfacer su consumo.

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

A través de un procedimiento de ajuste, cada distribuidora transfiere a sus consumidores un precio de nudo promedio, distinto del precio con que la misma compra a su suministrador, que no puede diferir en más de un 5% del promedio de los precios de nudo de todo el sistema. Su determinación es efectuada por la CNE, quien a través de un Informe Técnico comunica sus resultados al Ministerio de Energía, el cual procede a su fijación mediante la dictación de

un decreto publicado en el Diario Oficial. Cada proceso licitatorio establece, dentro del marco normativo, sus propias fórmulas de indexación aplicable a los precios de nudo de largo plazo, cuyos índices respectivos deben ser verificados mensualmente para comprobar la variación de estos precios.

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





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

Adicionalmente, el diseño del mercado chileno contempla la existencia de pagos por capacidad (o potencia firme), que corresponden a pagos explícitos que reciben los generadores por su contribución a la suficiencia del sistema. Estos pagos son asignados de acuerdo a la disponibilidad que cada generador puede asegurar durante eventos críticos del sistema, particularmente sequías, indisponibilidad

de combustibles y fallas de las centrales, y son trasladados al precio final del suministro eléctrico tanto a clientes libres como a clientes regulados.

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





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

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

Adicionalmente, la Ley 20.257, promulgada en 2008, promueve las fuentes de energía renovable no convencionales (ERNC) tales como: solar, eólica, mini-hidro y biomasa. En particular, esta ley requiere que un porcentaje de los contratos

de suministro de los generadores efectuados con posterioridad al 31 de agosto de 2007 sean abastecidos con fuentes renovables. El porcentaje de energía requerido comienza con 5% para el período 2010 – 2015, y gradualmente se incrementa hasta un máximo de 10% en 2024. En octubre de 2013 se promulgó la Ley de Impulso a las Energías Renovables no Convencionales (Ley 20/25), la cual aumenta los requerimientos de ERNC, duplicando la meta dispuesta en la Ley 20.257 y define que hacia el año 2025 un 20% de la energía comercializada deberá provenir de ERNC para aquellos contratos celebrados con posterioridad al 1 de julio de 2013.

Para impulsar la inversión y competitividad en el mercado eléctrico, se promulgó la Ley de Concesiones Eléctricas en octubre de 2013, con el objetivo de agilizar la tramitación y plazos asociados a la concesión eléctrica. En lo medular, simplifica el proceso de concesión provisional y fortalece el procedimiento para

obtener la concesión definitiva, ya que adecúa los tiempos de tramitación, reduciendo los plazos de 700 a 150 días, precisa las posibles observaciones y oposiciones, modifica el proceso de notificaciones, moderniza el procedimiento de tasación de los inmuebles y soluciona los conflictos entre diferentes tipos de concesión. De ésta manera, se entregará mayor certidumbre para los actores involucrados y permitirá diversificar la matriz energética, al facilitar la incorporación de ERNC.

Dentro de la regulación ambiental, cabe hacer mención al Decreto Supremo N°13/2011 del Ministerio de Medio Ambiente, que establece una norma de emisión para centrales termoeléctricas, vigente desde junio de 2011. Esta norma regula los límites para las emisiones a la atmósfera de Material Particulado (MP), Dióxido de Azufre (SO<sub>2</sub>), Óxidos de Nitrógeno (NO<sub>x</sub>) y Mercurio (Hg) y establece límites distintos de emisiones distinguiendo las instalaciones entre centrales nuevas y existentes, así como por tipo de





combustible (sólido, líquido y gas). La norma fijó además plazos de cumplimiento para las instalaciones existentes, en el caso de MP el plazo de cumplimiento es 36 meses desde dictada la norma, esto es diciembre de 2013, y en el caso de NOx y SO2, el plazo de cumplimiento es 4 años para centrales localizadas en zonas declaradas como latentes o saturadas y 5 años en el resto del país.

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

empresas distribuidoras; y adicional, integrado por líneas destinadas esencial y principalmente al suministro de energía eléctrica a clientes libres o a evacuar la energía de centrales generadoras.

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



## POLÍTICA COMERCIAL

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

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

Un factor comercial relevante para la Compañía es su condición de principal generador termoeléctrico en el SIC, lo que otorga un alto nivel de seguridad al suministro, con independencia de las condiciones hidrológicas. Adicionalmente, como parte de la búsqueda de alternativas que permitan ampliar la actual capacidad de generación eficiente de la Compañía, se analiza periódicamente la viabilidad; y se han llevado a cabo algunos contratos de corto plazo para la utilización de GNL en la central de respaldo Nueva Renca a precios competitivos.

## PARTICIPACIÓN GLOBAL EN EL SIC Y EN EL SING

La potencia total instalada para el suministro eléctrico en Chile, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC-SIC y del CDEC-SING, alcanzaba al cierre de 2013 a 18.754 MW. Durante 2013, el 32,0% de esa potencia corresponde a generación hidroeléctrica, el 66,4% termoeléctrica y 1,6% eólica y solar. De ese total, el Grupo AES

Gener aporta 4.081 MW, equivalente a una participación de 21,8%, considerando 3.810 MW de capacidad termoeléctrica y 271 MW de capacidad hidroeléctrica. Durante el período, el Grupo AES Gener continúa como el segundo mayor generador del país y principal generador termoeléctrico.



## PRINCIPALES CONTRATOS DE SUMINISTRO DE AES GENER Y FILIALES VIGENTES DURANTE EL AÑO 2013

PRINCIPALES CONTRATOS DE VENTA DE ENERGÍA Y POTENCIA	ENERGÍA [GWh]
CLIENTES REGULADOS	
Chilectra S.A.	2.871,5
Chilquinta Energía S.A.	1.118,7
Empresa Eléctrica Melipilla Colchagua y Maule S.A.	684,4
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	343,0
Empresa Eléctrica de Talca S.A.	64,3
Empresa Eléctrica Puente Alto Ltda.	71,2
Luz Linares S.A.	56,9
Compañía Eléctrica del Litoral S.A.	41,0
Luz Parral S.A.	43,7
Energía de Casablanca S.A.	28,8
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	12,1
Empresa Eléctrica de Casablanca S.A.	10,1

PRINCIPALES CONTRATOS DE VENTA DE ENERGÍA Y POTENCIA	ENERGÍA [GWh]
CLIENTES LIBRES	
Minera Escondida Ltda. <sup>(1)</sup>	4.172,6
Anglo American Sur S.A.	980,5
Minera Spence <sup>(1)</sup>	614,0
Compañía Contractual Minera Candelaria	749,3
Compañía Contractual Minera Ojos del Salado	61,0
Papeles Bio Bio Ltda.	229,2
Sociedad Química y Minera de Chile (SQM)	245,6
Cemento Polpaico S.A.	153,4
Cristalerías Chile S.A.	106,9
Proacer Ltda.	56,8
Mantos de la Luna S.A.	69,4
Minera Los Pelambres (AMSA)	48,7
Corporación Nacional del Cobre	76,5
CMPC Maderas S.A.	26,5
Fundición Talleres Ltda.	23,9
Chilquinta Energía S.A.	13,6
Puerto Ventanas S.A.	7,5
Minera Río Colorado S.A.	0,8
Minera Lo Valdés Ltda.	0,4
Minera Sierra Gorda SCM	30,1
Minera Quebrada Blanca	64,8

PRINCIPALES CONTRATOS DE COMPRA DE ENERGÍA Y POTENCIA	ENERGÍA [GWh]
Empresa Eléctrica Ventanas S.A. <sup>(2)</sup>	1.971,7
Empresa Eléctrica Campiche S.A. <sup>(2)</sup>	1.823,7
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	599,3
KDM Energía S.A.	66,5
Energía Coyanco S.A.	66,3
Masisa Ecoenergía S.A.	51,5
CMPC Maderas S.A.	4,6
Enorchile S.A.	0,3
Agrícola Ancali Ltda.	3,4

*(1) Incluye energía redireccionada al mercado spot*

*(2) Contrato intercompañía con AES Gener*

## CONTRATOS DE PEAJES DE AES GENER Y FILIALES

Durante el año 2013, AES Gener cuenta con diversos contratos con terceros quienes utilizan los sistemas de transmisión de propiedad de la Compañía. Entre estos se encuentran los suscritos con Termoeléctrica Colmito, Enap,

Codelco y GNL Quintero, entre otros. A su vez, AES Gener mantiene contratos con Chilectra y Transelec por el uso de sus sistemas de transmisión e instalaciones.





## SISTEMA INTERCONECTADO CENTRAL

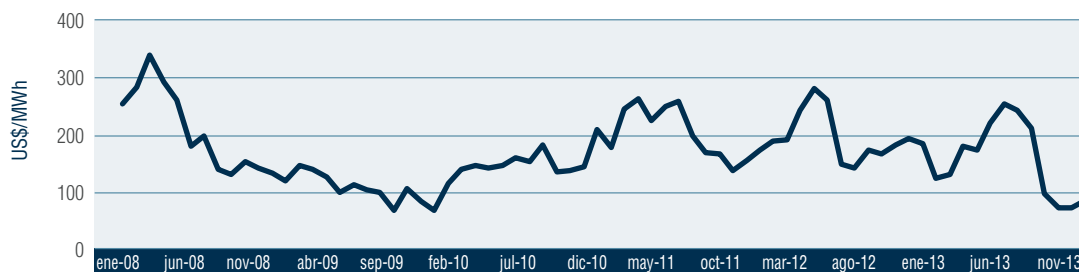
La potencia total instalada en el SIC, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC, alcanzaba al cierre de 2013 a 14.147 MW, equivalentes al 74,3% de la potencia total instalada de los sistemas SIC y SING en Chile. El 42,3% de esa potencia es hidroeléctrica, el 55,7% termoeléctrica y el 2,1% eólica y solar. La hidrología sigue siendo un factor relevante para el SIC, ya que la condición de los afluentes y el nivel inicial de los embalses determinan en gran medida el despacho de centrales hidroeléctricas y termoeléctricas.

El año 2013, se inició con una disponibilidad 33,8% menor de energía hidráulica embalsada respecto del año anterior, alcanzando el 1° de enero de 2013, 1.689,5 GWh. Al término del año, el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 2.161,6 GWh, 28,3% mayor que al 31 de diciembre del año 2012.

La demanda anual de energía en 2013 fue abastecida en un 38,3% por centrales hidroeléctricas, 60,6% fue abastecida con generación termoeléctrica y el 1,1% restante con generación eólica y solar. La producción total de energía eléctrica durante 2013 en el SIC alcanzó los 50.940 GWh, 4,1% superior a la registrada en el año 2012.

Durante el año 2013, si bien se mantuvo la condición hidrológica seca, la nueva entrada de energía eficiente, como la central Ventanas IV de AES Gener, ayudó a atenuar el alza de los costos marginales del sistema. Ambos efectos produjeron que el costo marginal registrara un precio promedio en 2013 de 153,7 US\$/MWh, en contraste a los 194,5 US\$/MWh promedio del año 2012 (en nodo Alto Jahuel).

**SIC: COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN ALTO JAHUEL 220 KV**





## COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN ALTO JAHUEL 220 KV

	2008 [US\$/MWh]	2009 [US\$/MWh]	2010 [US\$/MWh]	2011 [US\$/MWh]	2012 [US\$/MWh]	2013 [US\$/MWh]
Enero	251,99	117,76	114,18	175,87	188,27	122,7
Febrero	281,42	145,45	138,87	241,84	188,78	128,2
Marzo	338,82	138,11	144,97	260,80	240,06	178,5
Abril	290,14	124,28	139,46	223,88	279,32	171,8
Mayo	259,93	96,82	145,34	235,30	260,27	219,4
Junio	178,98	111,13	158,09	257,40	146,81	251,5
Julio	197,39	102,17	152,07	196,00	139,36	240,9
Agosto	138,03	97,18	181,51	167,10	172,01	209,9
Septiembre	130,56	67,42	132,64	165,80	165,35	95,8
Octubre	150,51	103,04	134,89	135,30	181,09	71,2
Noviembre	140,62	83,52	142,78	153,80	190,50	70,9
Diciembre	130,54	65,41	202,35	171,2	181,67	83,9
<b>PROMEDIO</b>	<b>207,41</b>	<b>104,36</b>	<b>148,93</b>	<b>198,69</b>	<b>194,46</b>	<b>153,74</b>

## PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

La capacidad de generación eléctrica del Grupo AES Gener en el SIC, al 31 de diciembre de 2013, fue de 2.616 MW. La matriz AES Gener aporta 985 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y siete plantas termoeléctricas. Las plantas hidroeléctricas Alfalfal, Maitenes, Quelltehues y Volcán representan 271 MW, mientras que las centrales Ventanas con sus dos unidades, Laguna Verde TV (turbina a vapor), Laguna Verde TG (turbogas), la central Los Vientos TG, la central Santa Lidia TG, la central Mostazal (turbogas) y la central de cogeneración Laja, forman parte de la capacidad termoeléctrica de AES Gener con 714 MW de potencia instalada.

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

Durante el año 2013, el Grupo AES Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 8.858 GWh, de los cuales 5.606 GWh fueron destinados a empresas distribuidoras. Los compromisos contractuales de AES Gener en el SIC, vigentes al 31 de diciembre de 2013, aumentaron un 10,8% respecto a los vigentes al cierre del año 2012, debido al aumento de consumo y al comienzo del suministro de nuevos contratos.



## CENTRALES TERMOELÉCTRICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

AES GENER	POTENCIA BRUTA (MW)
Central Ventanas <sup>(1)</sup>	340,0
Central Laguna Verde TV	47,0
Central Laguna Verde TG	18,8
Central Los Vientos TG	132,0
Central Santa Lidia TG	139,0
Central Laja	12,7
Central San Francisco de Mostazal TG	24,0
<b>ELECTRICA SANTIAGO</b>	
Central Nueva Renca	379,0
Central Renca	100,0
<b>ELECTRICA VENTANAS</b>	
Nueva Ventanas	272,0
<b>ELECTRICA CAMPICHE</b>	
Campiche	272,0
<b>GUACOLDA</b>	
Central Guacolda <sup>(2)</sup>	608,0
<b>TOTAL</b>	<b>2.344,3</b>

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

(2) 4 unidades de 152 MW cada una

## CENTRALES HIDRÁULICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

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

A nivel físico anual, el 100% de la energía vendida a clientes fue cubierto con generación de AES Gener y filiales más las compras a otros productores del sistema. Estas últimas fueron realizadas en virtud de contratos vigentes de largo plazo que la empresa posee con EnorChile, Coyanco, Guacolda, Masisa, KDM y Ancali.

En 2013, la generación de la central Nueva Renca fue relevante para la zona central, debido a la adversa condición hidrológica del sistema y a las restricciones en transmisión, otorgando mayor seguridad al suministro de energía en el SIC. Los contratos de compra de gas natural licuado (GNL) de corto plazo acordados con diversos proveedores aseguraron la disponibilidad de este combustible para la central desde enero hasta mediados de mayo, entregando 588 GWh al sistema con GNL y, adicionalmente la central produjo 58 GWh con petróleo diésel. La producción total fue un 65% menor con respecto a la generación del año 2012. Cabe señalar que la unidad tuvo un mantenimiento mayor programado a partir de mayo, que se prolongó hasta fines de septiembre, luego de detectarse una fisura en el motor durante el mantenimiento.

En el año 2013, las centrales del Grupo AES Gener, incluyendo Guacolda, aportaron el 26% de la generación bruta del SIC.

## BALANCE DE ENERGÍA AES GENER EN EL SIC 2013

	ENERGÍA (GWh)
<b>GENERACIÓN <sup>(1)</sup></b>	<b>7.127,5</b>
Compras	
Eléctrica Santiago	218,6
Terceros	817,5
CDEC-SIC	343,1
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>1.379,1</b>
Ventas	
CDEC-SIC	296,6
Distribuidoras	5.595,3
Cientes libres	2.536,7
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>8.428,5</b>
<b>PÉRDIDAS DEL SISTEMA</b>	<b>78,2</b>

(1) Incluye generación de las centrales Nueva Ventanas (perteneciente a la filial Eléctrica Ventanas) y Ventanas IV (perteneciente a la filial Eléctrica Campiche)

## BALANCE DE ENERGIA ELÉCTRICA SANTIAGO EN EL SIC 2013

	ENERGÍA (GWh)
<b>GENERACION</b>	<b>609,8</b>
Compras	
CDEC-SIC	30,7
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>30,7</b>
Ventas	
CDEC-SIC	419,3
Intercompañía	218,6
Distribuidoras	10,7
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>648,6</b>
<b>PÉRDIDAS DEL SISTEMA</b>	<b>8,1</b>



## NOVEDADES RELEVANTES DEL SIC

### NUEVOS CONTRATOS DE SUMINISTRO

Durante el año 2013, AES Gener inició el suministro de los siguientes contratos con clientes libres: Antofagasta Minerals, división Minera Los Pelambres, Compañía de Cervecerías Unidas S.A., y la ampliación del contrato con Cementos Polpaico para incluir la planta de Coronel. Por otro lado, AES Gener comenzó el suministro del contrato con la empresa distribuidora CGE Distribución, el cual comprende los años 2013 y 2014.

### AUMENTO DE CAPACIDAD EN EL SIC

Durante 2013, la potencia instalada del sistema creció en 529 MW debido al término de proyectos de otros generadores y el inicio de operaciones de la central Ventanas IV de AES Gener. Del total de la potencia incorporada en el SIC, 49 MW corresponden a generación hidroeléctrica, 382 MW a generación térmica, 97 MW a capacidad eólica y 1 MW a solar. Destacan como los más relevantes: la central Ventanas IV de AES Gener (272 MW a carbón), Parque Talinay Oriente de Vestas Chile Turbinas Eólicas Limitada (90 MW, eólico) y Viñales de Arauco Bioenergía (40 MW, biomasa).





## SISTEMA INTERCONECTADO DEL NORTE GRANDE

El SING se caracteriza por disponer de muy escasos recursos hídricos para la generación eléctrica, por lo que la potencia instalada del sistema, que al cierre de 2013 alcanzaba 4.607 MW, se basa 99,7% en generación termoeléctrica, a su vez compuesta en 45,0% por centrales a gas natural; 45,6% por centrales a carbón, 8,7% por centrales a petróleo y 0,4% por centrales solares. El 0,3% restante corresponde a capacidad de generación hidroeléctrica. Los centros de consumo están separados por grandes distancias y corresponden mayoritariamente a empresas mineras, algunas de ellas con un alto peso relativo respecto al consumo total del sistema.

La producción total de energía eléctrica durante 2013 en el SING alcanzó los 17.235 GWh, 2,9% superior a la registrada en el año 2012. El 81,8% de la demanda de energía anual en el SING fue abastecido por generación a carbón, 9,3% por generación a gas; 7,7% por generación en base a diésel o fuel-oil y el 1,2% restante en base a energía hidráulica y cogeneración. Por su parte, el costo marginal promedio del sistema disminuyó desde 86,6 US\$/MWh en 2012 a 79,8 US\$/MWh en 2013 explicado principalmente por la mayor disponibilidad de GNL durante el año a un precio similar al carbón.

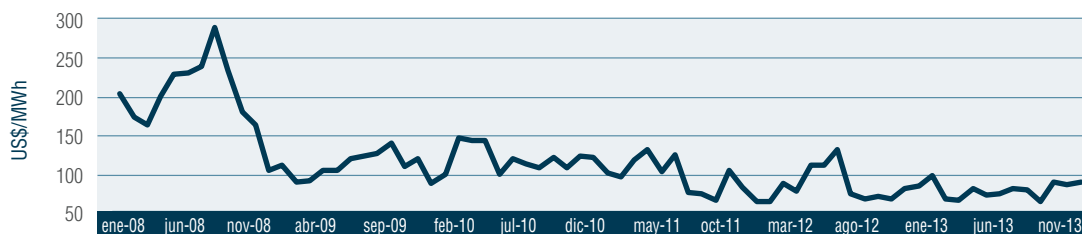




### COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN ALTO JAHUEL 220 KV

	<b>2008</b> [US\$/MWh]	<b>2009</b> [US\$/MWh]	<b>2010</b> [US\$/MWh]	<b>2011</b> [US\$/MWh]	<b>2012</b> [US\$/MWh]	<b>2013</b> [US\$/MWh]
Enero	204,5	111,8	100,6	101,6	64,8	99,2
Febrero	174,2	89,9	148,2	96,1	88,2	68,8
Marzo	163,9	91,8	144,5	118,6	78,4	65,8
Abril	201,1	104,7	143,9	131,9	112,2	82,1
Mayo	230,1	104,9	101,0	104,5	112,0	73,6
Junio	231,8	120,4	120,6	126,2	133,2	74,5
Julio	240,6	123,1	113,9	75,4	75,9	81,9
Agosto	290,8	127,4	108,0	74,5	67,6	80,0
Septiembre	235,7	140,1	121,7	66,1	71,7	64,3
Octubre	181,1	110,3	108,7	105,9	69,1	90,1
Noviembre	163,8	120,9	123,8	83,0	81,6	87,6
Diciembre	106,2	89,3	122,9	65,5	84,6	89,6
<b>PROMEDIO</b>	<b>202,0</b>	<b>111,2</b>	<b>121,5</b>	<b>95,8</b>	<b>86,6</b>	<b>79,8</b>

### SING: COSTO MARGINAL DE ENERGIA EN CRUCERO 220 KV





## PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SING

En el SING, el Grupo AES Gener cuenta con una capacidad de generación bruta de 1.465 MW, compuesta por el aporte de 277,3 MW de la central Norgener perteneciente a la filial del mismo nombre, de 642,8 MW de la central Salta, perteneciente a la filial TermoAndes y de 545 MW de la central Angamos con sus dos unidades, pertenecientes a la filial Eléctrica Angamos. La central Salta de la filial TermoAndes, ubicada en la provincia argentina de Salta, se encuentra conectada al SING a través de una línea de transmisión en 345 kV de 408 kilómetros de longitud, que une la subestación Salta con la subestación Andes, en la II Región. Adicionalmente, la central TermoAndes está conectada al sistema argentino. Cabe señalar que durante el año 2013 TermoAndes no exportó energía al SING.

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

En el año 2013, las centrales Norgener y Angamos aportaron al SING una producción bruta de 2.119 GWh, y de 3.597 GWh, respectivamente, equivalentes al 33% de la producción total del SING.

Norgener generó un total de 1.964 GWh netos, y en términos anuales realizó compras netas en el mercado spot por un total de 382 GWh. El consumo total anual de sus clientes SQM, Minera Escondida, Codelco, Minera Sierra Gorda y Minera Quebrada Blanca fue de 2.291 GWh. Por su parte, Angamos generó un total de 3.191 GWh netos y realizó ventas en el mercado spot por un total de 176 GWh. El consumo total anual de sus clientes Minera Escondida y Spence fue de 2.955 GWh (incluyendo energía redireccionada).

### CENTRALES TERMOELÉCTRICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SING

	POTENCIA BRUTA (MW)
<b>NORGENER</b>	
Central Norgener <sup>(1)</sup>	277,3
<b>ANGAMOS</b>	
Central Angamos <sup>(2)</sup>	545,0
<b>TERMOANDES</b>	
Central Salta <sup>(3)</sup>	642,8
<b>TOTAL</b>	<b>1.465,1</b>

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

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

(3) Central ubicada en Argentina, conectada al SING mediante una línea de transmisión perteneciente a la filial de AES Gener, InterAndes. Actualmente vende energía exclusivamente hacia el SADI en Argentina.

### BALANCE DE ENERGÍA NORGENER EN EL SING 2013

	ENERGÍA (GWh)
<b>PRODUCCIÓN NETA</b>	<b>1.964,3</b>
Compras	
CDEC-SING	381,5
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>381,5</b>
Ventas	
CDEC-SING	0,0
Clientes libres	2.291,5
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>2.291,5</b>
<b>PÉRDIDAS</b>	<b>54,4</b>

### BALANCE DE ENERGÍA ANGAMOS EN EL SING 2013

	ENERGÍA (GWh)
<b>PRODUCCIÓN NETA</b>	<b>3.191,4</b>
Compras	
CDEC-SING	0,0
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>0,0</b>
Ventas	
CDEC-SING	1.158,6
Clientes Libres	1.972,1
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>3.130,7</b>
<b>PÉRDIDAS</b>	<b>60,8</b>



## NOVEDADES RELEVANTES DEL SING

### CONTRATOS DE SUMINISTRO CON EMPRESAS MINERAS

Durante el año 2013 la filial Norgener firmó un contrato de suministro de energía eléctrica con Compañía Minera Teck Quebrada Blanca S.A. por una potencia contratada de 45 MW, cuyo suministro comenzó en mayo de este mismo año.

Por otra parte, a partir del mes de mayo de 2013 se inició el suministro de Empresa Eléctrica Cochrane a Sierra Gorda SCM, contrato que será suministrado por Norgener durante el período de construcción de la Central Cochrane.

### INTERCONEXION SING-SADI

AES Gener se encuentra en vías de concretar la primera interconexión entre el Sistema Interconectado del Norte Grande de Chile (SING) y el Sistema Interconectado de Argentina (SADI). El proyecto considera usar la línea que conecta a la central termoeléctrica Termoandes en Salta Argentina, con la subestación Los Andes en Chile. Los intercambios de energía, por un máximo de 250 MW, se realizarán sólo en la medida que existan excedentes y que resulten económicamente provechosas para ambos países, asegurándose de este modo de no disminuir la seguridad de servicio ni alterar los precios locales en Chile. La empresa ha presentado los estudios de factibilidad técnica a las Autoridades competentes y se encuentra a la espera de las aprobaciones respectivas.



# SISTEMA ELÉCTRICO COLOMBIANO

## DESCRIPCIÓN GENERAL

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

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

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

## POLÍTICA COMERCIAL

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

El 2013, trajo retos importantes para AES Chivor en el desarrollo de estrategias para dar valor agregado al margen, incluyendo la búsqueda constante de optimización del uso del agua dada la disminución en los aportes hidrológicos, la volatilidad de los precios de bolsa, venta de energía en contratos de energía, ventas de respaldo de energía firme para cubrir mantenimientos de algunas plantas del sistema y coberturas adicionales a través del mercado de Derivados de Energía DERIVEX (en lo cual AES Chivor obtuvo el 28,7% de la participación de las transacciones realizadas de mercado sobre un total de 125,5 GWh/año).

Asimismo, se parametrizó e implementó la herramienta de riesgo ERA (ERA – Enterprise Risk Assessment por sus siglas en inglés), consiguiendo con ello una adecuada identificación, medición, monitoreo, administración y gestión de los riesgos.

La Producción de energía  
neta de AES Chivor  
durante 2013, alcanzó los

**3.373 GWh**

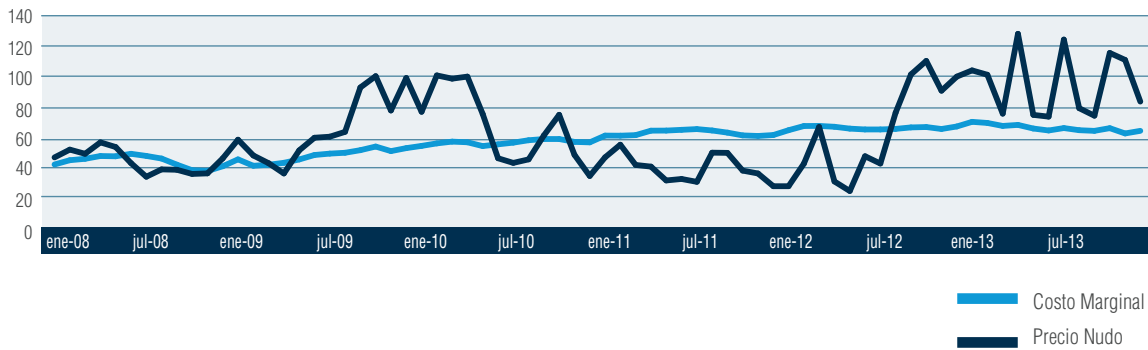


# PARTICIPACIÓN GLOBAL EN EL SIN

El sistema eléctrico colombiano está estructurado en torno a un único Sistema Interconectado Nacional (SIN), que al 31 de diciembre de 2013 contaba con una capacidad instalada efectiva de 14.600 MW. De este total, el 67.5% corresponde a capacidad efectiva hidroeléctrica, 31,6% a termoeléctrica y 0.9% a alternativas. La demanda de energía durante 2013 alcanzó los 60.891 GWh, registrándose un crecimiento de 2.87% con respecto a la demanda de 2012.

Las transacciones internacionales de energía - TIES - con Ecuador y las exportaciones a Venezuela, permitieron a Colombia continuar siendo exportador, con un valor aproximado de 1,377 GWh, que representan 2.3% de la demanda atendida por el parque generador colombiano.

## PRECIO DE ENERGÍA MERCADO COLOMBIANO US\$/MWh



## PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SIN

AES Chivor posee la tercera mayor central hidroeléctrica del país, con una capacidad instalada de 1.000 MW. Durante 2013, los aportes hidrológicos a su embalse La Esmeralda correspondieron al 78% del promedio histórico multianual. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 93.3% de su capacidad útil.

La producción de energía neta de AES Chivor durante el período alcanzó los 3.373 GWh. Se comercializaron 6.178 GWh, de los cuales 2.662 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía y los restantes, 3.517 GWh, mediante contratos de largo plazo.

### CENTRAL DEL GRUPO AES GENER EN COLOMBIA

	POTENCIA INSTALADA [MW]
<b>AES CHIVOR</b>	<b>1.000,0</b>
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>1.000,0</b>

### BALANCE DE ENERGÍA AES CHIVOR EN COLOMBIA 2013

	ENERGÍA (GWh)
<b>PRODUCCIÓN NETA</b>	<b>3.372,7</b>
Compras	
Spot	2.780,5
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>2.780,5</b>
Ventas	
Contratos	3.516,6
Spot	2.661,6
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>6.178,2</b>
<b>PÉRDIDAS</b>	<b>(25,0)</b>

## NOVEDADES RELEVANTES DEL SIN

### AÑO HIDROLÓGICO EN COLOMBIA

El año 2013, estuvo influenciado por una baja hidrología. En el primer semestre el Sistema Interconectado Nacional (SIN) estuvo influenciado por la disminución hidrológica, 90,7% respecto del promedio histórico. Durante este periodo los aportes para AES Chivor fueron de 70,3% respecto a la media histórica, especialmente la última semana de junio se

caracterizó por ser el periodo más seco de los registros históricos del mes. En el segundo semestre del año 2013 los caudales afluentes de la cuenca de AES Chivor fueron el 83,3% de la media histórica, mientras que para el agregado nacional el caudal afluente fue 91,2% de la media histórica.





# SISTEMA ELÉCTRICO ARGENTINO

## DESCRIPCIÓN GENERAL

El Marco Regulatorio argentino para el sector eléctrico fue establecido de acuerdo a Ley N°15.336 de 1960 y Ley N°24.065 de 1992, que en su conjunto conforman la Ley Eléctrica Argentina y cuyas actividades se encuentran divididas principalmente en tres segmentos: generación, transmisión y distribución. Bajo la Ley Eléctrica Argentina, el gobierno federal creó el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) con cuatro tipos de participantes: generadoras, transmisoras, distribuidoras y grandes clientes, estos últimos pueden comprar y vender electricidad.

En Argentina, la compañía mixta CAMMESA es responsable de la coordinación del despacho, la administración de las transacciones en el MEM y el cálculo de los precios spot. Los participantes del mercado son accionistas de CAMMESA con el 80% del capital social y la Secretaría de Energía participa con el 20% restante. El principal objetivo de CAMMESA es asegurar que la demanda de electricidad sea suministrada a mínimo costo. Debido a cambios recientes en la regulación, los combustibles son suministrados a los generadores a través de CAMMESA y las unidades son despachadas considerando el consumo calorífico, precio y disponibilidad de combustible para cada generador.

El Ministerio de Planificación Federal, Inversiones y Servicios Públicos escoge el Presidente de CAMMESA. El Ente Nacional

Regulador de la Electricidad o ENRE es el encargado de regular las actividades de servicio público en el sector eléctrico y de la imposición de decisiones jurisdiccionales. El Ministerio de Planificación Federal, Inversiones y Servicios Públicos, a través de la Secretaría de Energía es principalmente el responsable de la implementación de la Ley Eléctrica Argentina. Mediante sus principales tareas, la Secretaría regula el despacho y actividades del sistema en el MEM, y otorga concesiones o autorizaciones de cada actividad en el sector eléctrico. La Secretaría de Energía es también responsable de establecer políticas en la industria de gas natural y petróleo, el cual impacta directamente a los generadores termoeléctricos y al sector eléctrico en general.

En Argentina las actividades de generación,

distribución y demás desarrollos generales de energía eléctrica se realizan a través del Sistema Argentino de Interconexión o SADI, principal red de transporte de energía eléctrica, que cubre todo el territorio nacional.

El sector de generación está organizado sobre una base competitiva, en los cuales generadores independientes venden la energía en el mercado spot. El suministro de energía es altamente dependiente de los combustibles fósiles, principalmente gas natural.

Desde 2004, la disponibilidad de combustible se ha convertido en una importante materia en el SADI debido a la reducción en la producción de gas natural en el país. En orden de reemplazar la producción de gas natural, el gobierno





argentino ha incrementado el volumen de GNL, Gas Oil y Fuel Oil importados, cuyas importaciones ocurren mayormente durante la temporada de invierno (entre mayo y agosto).

Los clientes regulados y clientes industriales en el SADI están definidos como Grandes Usuarios dentro del Mercado Eléctrico y responden a tres categorías bien definidas por su nivel de consumo: Grandes Usuarios Mayores (GUMA) con potencia mayor a 1 MW y consumos de energía mayor a 4.380 MWh/Año, Grandes Usuarios Menores (GUME) con potencia entre 30 KW y 2 MW, y Grandes Usuarios Particulares (GUPA) con potencia entre 30 KW y 100 KW.

Los precios de los contratos con clientes industriales son negociados en acuerdos bilaterales directos, denominados en dólares de los Estados Unidos de América e incluyen pagos por energía y potencia.

A finales de 2006 fue publicada la Resolución S.E. 1281/06 que crea el programa de Energía Plus, estableciendo un nuevo servicio de suministro que puede ser abastecido por generadores, cogeneradores o generación propia, los cuales no fueron miembros del MEM a la fecha de publicación de la resolución, o cuya capacidad o unidades de generación no estuvieron conectadas al sistema en esa fecha. El propósito del programa fue apoyar el incremento en la demanda de grandes clientes con consumo igual o superior a 300 kW. La ejecución del programa de Energía Plus requiere de un contrato de suministro entre las partes y el acuerdo de un precio que considere los costos involucrados y un margen de ganancia.

Estos contratos y los costos involucrados deben ser aprobados por el Ministerio de Planificación Federal, Inversiones y Servicios Públicos y el margen de ganancia debe ser determinado por la Secretaría de Energía. Los contratos bajo el programa Energía Plus son de corto plazo, habitualmente con un plazo de expiración de hasta 18 meses. Como estos contratos cubren el exceso de demanda de clientes industriales, el factor de utilización de la capacidad instalada es habitualmente bajo. Además, estos contratos son suministrados con contratos de respaldos firmados con otros generadores para vender la energía contratada no utilizada, resultando en un mayor factor de carga.

Para las centrales que participan en el Mercado de Energía Plus, la generación de energía que no se vende bajo contratos es vendida en el mercado spot a precios de mercado, el que como máximo alcanza Ar\$120 MWh a partir de la RES SE 406 del año 2003. Sin embargo, dado que el costo variable real de producción es mayor que Ar\$120 MWh, nuevas variables han sido incluidas en los pagos de energía en orden de reflejar los reales costos variables y garantizar un margen mínimo de AR\$ 5MWh.





En marzo de 2013, la Secretaría de Energía emitió la Resolución 95/2013 la cual afecta la remuneración de los generadores que venden su energía al mercado spot. Esta resolución convirtió al mercado eléctrico argentino en un esquema de compensación de “costo medio”, incrementando las ventas de generadores los cuales no estuvieron vendiendo su producción bajo el programa de Energía Plus o con contratos de suministro de energía con CAMMESA (estos generadores están fuera del ámbito de la Resolución 95).

En cuanto a la actividad de transmisión, éste es un servicio público suministrado por varias compañías a las cuales el gobierno federal les ha otorgado concesiones. Actualmente, un concesionario opera y mantiene instalaciones de alto voltaje y ocho concesionarios mantienen y

operan instalaciones de alto y mediano voltaje, a las cuales unidades generadoras, sistemas de distribución y grandes clientes están conectados. Los sistemas de transmisión de interconexión internacional también requieren concesiones otorgadas por la Secretaría de Energía. Las compañías de transmisión están autorizadas para cobrar peajes por sus servicios.

Por su parte, la distribución es un servicio público otorgado a compañías a las que también les ha sido otorgado mediante concesiones. Las compañías de distribución tienen la obligación de hacer disponible la electricidad a los usuarios finales dentro de un área de concesión, independientemente de donde el cliente tenga un contrato con el distribuidor o directamente con un generador. En consecuencia, estas compañías tienen tarifas

reguladas y están sujetas a especificaciones en la calidad de servicio. Las distribuidoras obtienen la electricidad del MEM a través del mercado spot a precios de acuerdo a la temporada. Estos precios de temporada, definidos por la Secretaría de Energía, corresponden al tope de los costos de electricidad adquiridos por distribuidores y transferidos a los clientes regulados.

La regulación establece que en el evento de déficits en el nivel de generación relativa al consumo de los clientes, los generadores participantes del Mercado de Energía Plus, deben comprar energía a costo marginal, el cual es mucho más alto que el precio de los contratos. Este riesgo es mitigado por los contratos de respaldo entre generadores, cuyos precios de venta son menores al costo marginal, pero mayores que el precio spot.

## POLÍTICA COMERCIAL

TermoAndes está autorizado a vender una porción de su generación de energía a clientes del programa Energía Plus, mientras que el resto es vendido al mercado spot. La estrategia comercial de TermoAndes busca maximizar ingresos e incrementar los márgenes del negocio. Para esto el objetivo es incrementar el precio promedio y la capacidad contratada bajo el programa de Energía Plus. Cabe señalar, que actualmente TermoAndes mantiene su posición como el líder

en ventas en el SADI. Asimismo, es fundamental mantener disponibilidad de suministro de gas a bajo costo y garantizar la disponibilidad técnica del equipamiento comprometido para asegurar contratos de Energía Plus.

Como resultado del incremento en la demanda y la falta de nuevas inversiones, las regulaciones consideraron que el incremento en la demanda futura debiese ser cubierta por contratos bajo el

programa de Energía Plus. La falta de suministro en Argentina y dado que TermoAndes es la central más eficiente en el sistema respecto a otros competidores, se espera que TermoAndes continúe suministrando una significativa parte de la creciente demanda industrial en Argentina.



## PARTICIPACIÓN GLOBAL EN EL SADI

La potencia total instalada para el suministro eléctrico en Argentina, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del SADI, alcanzó al cierre de 2013 a 31.399 MW, de los cuales 65,6% del total de energía demandada fue suministrada por generación termoeléctrica convencional, 29,2% por centrales hidroeléctricas, 4,6% por generación nuclear y el restante 0,6% por importaciones y otro tipo de generación. La generación de energía eléctrica en el SADI durante 2012 fue de 127.956 GWh, la cual representó un 2,0% de incremento respecto a 2011. Durante 2013, no hubo importaciones de energía desde Brasil debido a las condiciones hidrológicas secas que afectaron a la región sur de Brasil.

La central Salta de 642,8 MW, perteneciente a la filial TermoAndes, está ubicada en la provincia argentina de Salta y se encuentra conectada al SADI y al SING en Chile. Antes de la conexión al SADI, la central sólo abastecía al SING a través de una línea de transmisión de propiedad de la filial InterAndes S.A. (InterAndes). En septiembre de 2007, siguiendo requerimientos de las autoridades argentinas, se conectó la

turbovapor de TermoAndes al SADI y luego, buscando maximizar su exportación de energía al SING, durante el año 2008, conectó sus dos turbinas a gas al SADI, manteniendo la unidad turbovapor al mercado chileno. Sin embargo, a partir de mediados de diciembre de 2011 y hasta la fecha, el 100% de la generación de TermoAndes ha sido vendida al SADI. Durante 2013, TermoAndes logró incrementar la potencia contratada por clientes, "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista" cuyos contratos operan bajo la normativa de "Energía Plus". Estos aumentaron desde aproximadamente 248,5 MW en 2012 a 267,9 MW en 2013. Al igual que en el 2012 TermoAndes logró mantener la posición de líder en el mercado con una participación del 33,7%, con 377 contratos y 1.473 GWh de ventas.

Durante el año 2013, la central Salta generó exclusivamente hacia el SADI, vendiendo 4.185 GWh, de los cuales el 100% fueron generados con gas natural, y de éstos, 1.473 GWh fueron vendidos a clientes y 2.713 GWh fueron transados en el mercado spot.



## NOVEDADES RELEVANTES DEL SADI

### Aumento de capacidad en el SADI

Durante el año 2013 se incorporó un nuevo agente al mercado de Energía Plus, se trata de la Central Térmica Mendoza que tiene una potencia disponible para comercializar energía plus de 8 MW.

### Récord de generación

Durante el año 2013 se batieron los récords de generación diarios, mensual y anual de la central TermoAndes:

- Generación Diaria: 14.495,8 MWh el día 20 de Junio, el anterior récord correspondía al día 04 de Mayo del 2010 con un valor de 14.261,2 MWh
- Generación Mensual: 410.268,6 MWh el mes de Julio, el anterior récord correspondía al mes de Marzo del 2012 con un valor de 395.584,4 MWh
- Generación Anual: 4.182.884,2 MWh, el anterior récord correspondía al 2012 con un valor de 4.125.187,0 MWh

### CENTRALES TERMOELÉCTRICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SADI

	POTENCIA BRUTA (MW)
<b>TERMOANDES</b>	<b>1.000,0</b>
Central Salta	642,8
<b>TOTAL</b>	<b>642,8</b>

### BALANCE DE ENERGÍA TERMOANDES EN ARGENTINA 2013

	ENERGÍA (GWh)
<b>PRODUCCIÓN NETA</b>	<b>4.1</b>
Compras	
Spot	0,0
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>2.780,5</b>
Ventas	
Contratos	1.4
Spot	2.7
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>4.1</b>
<b>PÉRDIDAS</b>	<b>(2)</b>



## NEGOCIOS NO ELÉCTRICOS

Además de sus actividades propias en los sectores eléctricos de Chile, Colombia y Argentina, al 31 de diciembre de 2013, AES Gener tiene una participación minoritaria en las compañías GasAndes y GasAndes (Argentina), del ámbito del transporte de gas natural.

Estas empresas coligadas son propietarias y operadoras del gasoducto que une La Mora,

en Argentina, con Santiago, en Chile. El ducto recorre un total de 463 kilómetros, 314 kilómetros en el lado argentino y 149 kilómetros en el lado chileno, y fue el primero en ponerse en servicio entre ambos países, en agosto de 1997.

Al 31 de diciembre de 2013, la participación accionaria de AES Gener en GasAndes y GasAndes (Argentina) es de 13%.

# GESTIÓN DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Negocios eléctricos en Chile

Negocios eléctricos en el extranjero





CAPITULO

4



## NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN CHILE

Durante el año 2013 se presentaron desafíos operativos muy importantes para la Dirección de Operaciones, tal como la puesta en servicio de la central Ventanas IV, realización de los mantenimientos mayores de unidades importantes y certificaciones ambientales.



La central Ventanas IV del Complejo Costa de Ventanas, comenzó su operación comercial en marzo de 2013. Esta unidad ya es la cuarta en su tipo instalada por AES Gener en Chile y la experiencia adquirida ha dado como resultado que en los nueve meses de operación del año pasado, esta unidad alcanzó un desempeño sobresaliente con disponibilidad técnica de 95,5%.

Desde el punto de vista de los mantenimientos, se debió afrontar un desafío mayor en la central Nueva Renca, ya que durante la inspección planificada de la turbina de gas fue detectada

este tipo de mantenimientos por su profundidad en la intervención, permitió recuperar la turbina a vapor y una gran parte de los tubos de la caldera, con lo cual esta central recupera su confiabilidad para los próximos años. Por su parte, en la central Salta perteneciente a TermoAndes, después de una revisión del compresor de la turbina, se detectó un problema insipiente y se realizó de forma inmediata la corrección del problema y adicionalmente, el mantenimiento mayor de la turbina GT11 que estaba planificado para el 2014, evitando así una nueva detención en 2014.

Activos Físicos, el denominado Proyecto AMS (Asset Management Standards). Este sistema, que corresponde a una evolución del previamente adoptado AMF (Asset Management Framework), está asociado a una estandarización de prácticas, que al igual que su predecesora, están basadas en PAS 55 del BSI (British Standard Institution). El objetivo de este nuevo proyecto es cumplir los estándares de administración de activos físicos entregados por AES Corp durante el año 2015. Durante 2013, se trabajó en evaluar el estado inicial de cada uno de los negocios de AES Gener, etapa ya concluida, para luego continuar con las



una grieta en el cuerpo de la turbina. Dado lo anterior, fue necesario reemplazar el rotor dañado y se puso en marcha un plan para traer un nuevo rotor de la forma más rápida. Cabe señalar que en pocas semanas, el nuevo rotor de la turbina estaba siendo instalado y con esto se recuperó la disponibilidad de la central.

Otros mantenimientos importantes durante el año incluyen el mantenimiento mayor de la Unidad I de Ventanas en Chile y la central de ciclo combinado Salta en Argentina. El "overhaul" de Ventanas N° 1, como se conoce

Desde el punto de vista ambiental, este año entró en vigencia una nueva norma para los equipos de monitoreo de emisiones de chimenea de centrales termoeléctricas y esto llevaba consigo un proceso de certificación de dichos equipos. Durante el año 2013, se logró certificar a cabalidad todos los equipos de monitoreo, cumpliendo así con la nueva normativa y con los compromisos que la Compañía ha adquirido con las comunidades cercanas.

Otro aspecto importante al cual la Dirección de Operaciones ha orientado sus esfuerzos durante 2013 está asociado a la Administración de los

etapas de implementación de prácticas y de esta forma alcanzar la certificación en la fecha prevista.

AES Gener estima que una manera de generar una diferencia en el mercado, es aprovechar la experiencia y el conocimiento de su gente para descubrir ideas innovadoras que aporten beneficios. En este sentido, AES Gener nuevamente fue reconocida como una de las empresas más innovadoras de Chile, alcanzando el 6° lugar en el Ranking de Empresas Innovadoras 2013, elaborado por ESE Business School de la Universidad de Los Andes, así como también la



mejor empresa eléctrica dentro de dicho ranking. Por lo mismo, se continúa optimizando el portal "Ilumina", sitio al interior de la red corporativa de AES Gener donde los empleados de toda la Compañía tienen la posibilidad de proponer soluciones a desafíos técnicos y operacionales. Este programa ha generado un incentivo y motivación al producir un ambiente en el cual las personas tienen la posibilidad de ser escuchadas en torno a sus ideas, valorando de esta forma la creatividad e innovación.

Uno de los valores al cual AES Gener le da la mayor relevancia tiene que ver con la seguridad de sus propios trabajadores, así como la de sus contratistas. En este sentido, la Compañía está orgullosa de haber concluido la implementación del sistema integrado de gestión en Ambiente, Seguridad y Salud "GENERA"

ISO 14.001 – OHSAS 18.001, logrando así certificar todas las unidades de negocio. Otro hito importante en el período, fue el término de la construcción de la Unidad IV de Ventanas con más de 7.000.000 de horas hombre sin accidentes con tiempo perdido, logro que fue reconocido y premiado por el Consejo Nacional de Seguridad, destacándolo como uno de los de mayor relevancia en Chile. Más importante aún fue el reconocimiento otorgado por este mismo organismo a AES Gener, al entregarle el Premio "Rosalino Fuentes", premio que se le entrega a la empresa más destacada por la gestión preventiva que realiza dentro del país. Finalmente el IST, Instituto de Seguridad del Trabajador distinguió a AES Gener con el "Gran Premio IST", galardón que esta institución entrega a la empresa cuya gestión preventiva es la más destacada dentro de sus empresas adherentes.



## AES GENER

### CENTRALES TERMOELÉCTRICAS

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

En 2013, la Unidad I de central Ventanas generó 610 GWh y según lo mencionado anteriormente, fue sometida a un mantenimiento mayor que duró 78 días. Se destaca en este mantenimiento los trabajos realizados en el turbogenerador, los cuales incluyeron el reemplazo del 60% de los tubos del sobrecalentador primario de la caldera, el reemplazo del calentador de aire, la recuperación del precipitador electrostático y

trabajos de preparación para la instalación de los equipos de abatimiento de emisiones que se instalarán, gracias a estos trabajos, con la unidad en servicio. Por su parte, la Unidad II generó 1.315 GWh, aun con ciertas fallas asociadas a la caldera y el condensador principal de la unidad que obligaron a detenciones y reducciones de carga forzadas. Esta unidad está en un plan de recuperación que revertirá en el año 2017 los problemas que obligan a dichas salidas forzadas.

Respecto a las centrales turbogeneradoras (TG's), la central Los Vientos operó con despacho en el punto de inyección de entrega de energía directa o "expresa" en la barra de Cerro Navia 110 kV y en su condición normal en la barra de la subestación (S/E) Las Vegas. Con ello, la central Los Vientos generó 125 GWh durante el 2013. La unidad TG a diésel de la central Santa

Lidia, operó con menor periodicidad que en 2012, generando 15 GWh durante mayo y junio de 2013, período de mayor demanda térmica. Por su parte, la TG a diésel de San Francisco de Mostazal generó ocasionalmente, alcanzando 1,3 GWh. Las unidades a vapor de la central Laguna Verde permanecieron fuera de servicio y disponibles al sistema durante el año 2013 y la TG a diésel de Laguna Verde fue declarada indisponible al sistema por falla en sistema de excitación en enero 2013.

El total generado por Central Laja, única que utiliza biomasa, fue de 38,5 GWh netos lo que se agrega a la venta de 182.000 toneladas de vapor a cliente forestal CMPC Maderas SA. Se destaca este año el cambio total de los tubos del banco generador de la caldera, lo que permitirá mejorar la confiabilidad de la planta durante la vigencia del contrato.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Ventanas 1	Ventanas, V Región	1964	carbón-vapor	1	120	9.724	86,4	67,0
Ventanas 2	Ventanas, V Región	1977	carbón-vapor	1	220	9.775	82,3	84,7
Laguna Verde	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1939-1949	diesel-vapor	2	47	19.03 <sup>(1)</sup>	100,0	100,0
Laguna Verde TG	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1990	diesel-TG	1	18,8	11.419 <sup>(1)</sup>	100,0	0,0
Los Vientos	Las Vegas, Llay Llay, V Región	2007	diesel-TG	1	132	11.127	97,8	98,7
Santa Lidia	Cabrero, VIII Región	2009	diesel-TG	1	139	10.883	100,0	99,6
San Francisco de Mostazal	San Fco. De Mostazal. VI Región	2002	diesel-TG	1	25	13.715	100,0	100,0
Laja	Cabrero, VIII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	12,7	16.748	95,4	90,5

Estas Instalaciones son propiedad de AES Gener

(1) Este período no hubo generación, el valor entregado es de diseño



## CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE PASADA

Las centrales hidroeléctricas de AES Gener, Alfalfal, Maitenes, Queltehues y Volcán, son todas “de pasada”, es decir, no poseen embalse, lo que minimiza el impacto en su entorno. Estas centrales, con capacidad instalada de 271 MW, representaron a diciembre de 2013 el 10% de la potencia de AES Gener en el SIC (incluyendo filiales y coligadas). Durante el año 2013, las cuatro centrales se mantuvieron en servicio en forma constante logrando una generación neta anual de 1.246 GWh, lo que representa un incremento de 3,7% con respecto a la generación de 2012.

Durante el año 2013 se llevaron a cabo diferentes mejoras operativas, de las cuales se destaca el montaje de un nuevo rodete en Alfalfal Unidad 1, el cual produjo un aumento de casi 2 MW de potencia. Además, se realizó exitosamente en esta misma unidad, un estudio del estado del generador y la mantención integral de transformador principal, intervenciones que permiten asegurar la operación confiable de estos equipos por varios años. Adicionalmente, se efectuaron los mantenimientos planificados para la Unidad 2 de Maitenes, Unidad 1 de Queltehues, Unidad 2 de Alfalfal y la central Volcán.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Maitenes	Los Maitenes, Cajón Río Colorado, RM.	1923-1989	francis	5	30,8	94,1	96,7
Queltehues	Los Queltehues, Cajón Río Maipo, RM.	1948	pelton	3	48,9	94,8	95,0
Volcán	Cajón Río Maipo, RM.	1949	pelton	1	13	99,1	96,8
Alfalfal	Cajón Río Colorado, RM.	1991	pelton	2	178	77,6	93,5

*Estas Instalaciones son propiedad de AESGener*



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

En materia de transmisión en el SIC, durante el año 2013 se continuó con el programa de reparación estructural de las torres de transmisión ubicadas en la zona costa de la V Región, lo que significó la recuperación de más de 17 torres dañadas por el ambiente corrosivo de sectores costeros. Todos estos trabajos se realizaron bajo un alto estándar de seguridad y sin limitar la generación de las centrales térmicas de AES Gener. Adicionalmente, y como resultado del aumento de la demanda y la futura conexión de la nueva subestación La Palma de Chilquinta para el año 2016, se comenzaron los estudios para definir el repotenciamiento de la línea de 110 kV San Pedro – Las Vegas y Pachacama – Calera.

En abril del 2013 entró en servicio el nuevo paño Quintero, con lo cual se logró independizar la alimentación de la Subestación Quintero, propiedad de Chilquinta, de los consumos y procesos de central Ventanas.

Durante gran parte del 2013 se trabajó en la modificación del reglamento de corrientes fuertes en conjunto con el resto de las empresas generadoras, transmisoras y distribuidoras del sector, incorporando importantes cambios en materia regulatoria.

### LÍNEAS DE TRANSMISIÓN Y SUBESTACIONES DE AES GENER

TIPO DE CIRCUITO	VOLTAJE (KV)	AES GENER (KM)
Simple	220	1
Doble	220	73
Simple	110	4
Doble	110	249
<b>TOTAL</b>		<b>327</b>

### AES GENER

Subestaciones

Alfalfal  
 Maitenes  
 Queltehues  
 La Laja  
 Punta de Peuco  
 Pachacama  
 San Pedro  
 Ventanas 110 Kv  
 Ventanas 220 Kv  
 Torquemada  
 Laguna Verde

Paños o acometidas a S/E de otras empresas

Florida  
 Cerro Navia  
 Las Vegas  
 La Calera  
 Miraflores  
 Quillota  
 Nogales



## ELÉCTRICA SANTIAGO

Eléctrica Santiago realiza sus operaciones a través de dos centrales. La primera de ellas es la central de ciclo combinado Nueva Renca, la que cuenta con una potencia bruta instalada de 379 MW y utiliza gas natural licuado (GNL) o diésel indistintamente como combustible principal, y utiliza gas propano para los quemadores suplementarios de la caldera recuperadora de calor. La segunda de las centrales es la central Renca, la que cuenta con dos turbinas a vapor que utilizan diésel como combustible, ambas con una potencia bruta conjunta de 100 MW.

Durante 2013, la central Nueva Renca operó con GNL y diésel, logrando una confiable operación dual. De esta forma, utilizando tanto GNL como diésel, la central Nueva Renca registró una

generación neta de 616 GWh, con 2.069 horas de servicio con gas natural licuado y 241 horas de servicio con combustible diésel. La generación neta registrada por Nueva Renca fue 66% inferior al año anterior, debido principalmente a la menor disponibilidad de GNL y al mantenimiento registrado entre los meses de mayo y septiembre. Por otra parte, aunque la central Renca estuvo disponible para su operación durante 2013, no fue requerida para su despacho.

El principal hito durante el año 2013 fue la realización del mantenimiento mayor de la central Nueva Renca. En dicho mantenimiento se realizaron las modificaciones necesarias en la turbina gas a modo de entregar la mayor confiabilidad para los próximos años. Estas



modificaciones, junto con el reemplazo del rotor de la turbina debido a la detección de una grieta, extienden la vida útil de esta unidad en 110 mil horas de operación. Adicionalmente, se realizaron trabajos de gran envergadura en los generadores, en la turbina a vapor y en todo el equipamiento auxiliar asociado, en consonancia con la extensión de vida útil mencionada con anterioridad.

En el marco de la excelencia operacional, se articuló el nuevo programa para la aplicación de los Estándares de Gestión de Activos de la Compañía, el cual se aplicará desde 2014. En este mismo contexto, se realizó la auditoría de seguimiento del Sistema Integrado de Gestión, obteniendo como resultado la validación de la certificación en Medio Ambiente en ISO 14.001 y la certificación en Seguridad y salud del trabajo OHSAS 18.001.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Renca	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1962	diesel-vapor	2	100	15.787 (1)	100,0	100,0
Nueva Renca	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1977	ciclo combinado	1 turbogas, 1 turbina vapor	379 (2)	7.611	92,7	61,6

*Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Santiago*

*(1) En este período no hubo generación, el valor entregado es de diseño.*

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



## ELÉCTRICA VENTANAS

La central a carbón Nueva Ventanas de la filial Eléctrica Ventanas tiene potencia instalada de 272 MW e inició operaciones en el año 2012. Durante el año 2013, la central generó 1.981 GWh y registró una disponibilidad de 93%. Dentro de las actividades relevantes de esta unidad, se puede nombrar la realización de

un mantenimiento mayor de 18 días, donde se destaca el reemplazo de algunos alabes de la turbina de baja presión, cumplimiento de requerimientos de la norma técnica del CDEC y recuperación de todas las bombas de agua de alimentación de la caldera.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Nueva Ventanas	Ventanas, V Región	2012	carbón-vapor	1	272	9.253	96,9	93,0

*Esta Instalación es de propiedad de Eléctrica Ventanas*

## ELÉCTRICA CAMPICHE

La central Ventanas IV de la filial Eléctrica Campiche entró en operación comercial el 15 de Marzo del 2013. Se destaca el buen desempeño de esta unidad, la que desde esta fecha fue solicitada por el CDEC a plena carga, esto es

272 MW brutos. Durante sus nueve meses de operación, generó 1.824 GWh, incluyendo la energía generada durante pruebas, y registró una disponibilidad mayor de 95%.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Ventanas IV	Ventanas, V Región	2013	carbón-vapor	1	272	9.260 <sup>(1)</sup>	N/A	95,5 <sup>(1)</sup>

*Esta Instalación es de propiedad de Eléctrica Campiche*

<sup>(1)</sup> Corresponde a parámetros sólo de los días desde que se declaró en operación comercial





## GUACOLDA

La coligada Guacolda posee cuatro unidades generadoras a carbón de 152 MW brutos, sumando una potencia instalada de 608 MW brutos, que se ubican en la península Guacolda, comuna de Huasco, Región de Atacama. La generación bruta del complejo térmico Guacolda

alcanzó un máximo histórico de 5.115 GWh en 2013 con una potencia media bruta de 604,7 MW y la disponibilidad fue de 95,4%. Entre octubre y noviembre del 2013 se realizaron los mantenimientos anuales a cada unidad sin novedades relevantes.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Especifico	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Guacolda	Huasco, III Región	1995-1996-2009-2012	carbón-vapor	4	608	9.321	87,0	95,4

*Estas Instalaciones son propiedad de Guacolda*



## ELÉCTRICA ANGAMOS

La central Angamos de la filial Eléctrica Angamos tiene dos unidades y la capacidad instalada bruta totaliza 545 MW. En 2013, la generación anual neta de la central alcanzó 3.223 GWh y durante diciembre se registró el récord de generación neta mensual del año de 325 GWh.

La central Angamos es la planta a carbón más moderna de Sudamérica en el uso de tecnología de última generación para el abatimiento de emisiones y reducción en el uso de agua de mar, cumpliendo ampliamente con todas las normas legales vigentes en cuanto a emisiones, calidad de sus

efluentes líquidos y nivel de ruido. Considerando la característica sísmica de Chile, la central Angamos cuenta con un diseño que le permite soportar terremotos de mediana intensidad sin salida forzada.

Entre los trabajos realizados durante este año, destacan la ejecución de los mantenimientos anuales de las unidades en menor tiempo que originalmente planificado. Durante estos mantenimientos se desarrollaron trabajos preventivos y correctivos en equipos tales como la turbina, generador, caldera, sistema de

abatimiento de gases y filtros de mangas, entre otros.

Actualmente, se está preparando un proyecto para realizar el cambio de tecnología en el proceso de desalinización de agua de mar, del actual por evaporación a osmosis inversa. Este cambio permitirá bajar los costos variables de la central y al mismo tiempo queda abierta la posibilidad de vender a terceros la capacidad de producción remanente de agua.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Angamos	Mejillones, II Región	2011	carbón-vapor	2	544,8	9,623	89,2	86,1

*Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Angamos*



## NORGENER

La central Norgener está compuesta por dos unidades turbo generadoras a vapor, cuya caldera utiliza como combustible carbón, con una capacidad de generación bruta de 277 MW. Durante el 2013, la generación neta anual de sus unidades alcanzó 1.977 GWh.

Entre los trabajos realizados en la central Norgener durante este año, destaca la ejecución de los mantenimientos anuales de 25 días en ambas unidades, siendo relevante la incorporación de equipos que permiten adaptarse a las nuevas

exigencias regulatorias como son los nuevos reguladores automáticos de voltaje de los generadores, los cuales cuentan con módulos de estabilización de potencia según solicitud de norma técnica del CDEC. Adicionalmente, en 2013 continuaron los trabajos asociados a la instalación de equipos de control de emisión en ambas unidades. Sumado a lo anterior, central Norgener mantuvo su buen desempeño en el cumplimiento de índices operacionales, destacando que la disponibilidad alcanzó un 90,5% en el año 2013.

En el ámbito de la seguridad, es muy importante destacar que durante el 2013 se alcanzaron 10 años sin accidentes con tiempo perdido con el personal de Norgener, y se llevó a cabo la re-certificación del sistema de gestión seguridad y salud ocupacional bajo norma OHSAS 18.001. En paralelo se re-certificó gestión ambiental bajo norma ISO 14001, y se mantuvo la certificación ISO 9001, logrando así mantener la certificación del sistema integrado de gestión. Con lo anterior se reafirma el compromiso de todos los empleados de Norgener con la seguridad, el medio ambiente, la excelencia operacional y la calidad.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Norgener	Tocopilla, II Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277,3	9.838	90,7	90,5

*Estas Instalaciones son propiedad de Norgener*



## CENTRO DE DESPACHO DE CARGA, OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE SUBESTACIONES Y LINEAS DE TRANSMISION EN EL SING

En materia de transmisión en el SING, durante el 2013, el Centro de Despacho asumió la coordinación de operación de los clientes mineros y también tuvo un rol importante en la coordinación operativa, estudios, pruebas y puesta en marcha en la conexión eléctrica del Proyecto Mejoramiento Ambiental (PMA) a la subestación Norgener. Adicionalmente, tuvo una destacada participación en los estudios eléctricos del proyecto de interconexión SING-SADI en la subestación Andes.

Se realizaron los mantenimientos preventivos de todo el sistema de transmisión y subestaciones pertenecientes a Norgener, AES Gener, Angamos y clientes en el SING, destacándose el cambio de 18 Km de conductor en ambos circuitos de la línea transmisión de 220 KV Norgener-Crucero sector costa. Asimismo, se realizó el repotenciamiento de la línea Oeste-Minsal, lo que permite hoy suministrar 40 MWh al cliente minero SQM Salar. Otro aspecto relevante fue realizar exitosamente la eliminación de sulfuros corrosivos (DBDS

por su sigla en inglés) en aceites dieléctricos de los transformadores, autotransformadores y reactores de nuestras instalaciones a través del proceso de despolarización de aceites corrosivos, lo que permitirá transmitir energía eléctrica más confiable en la futura interconexión SING-SADI.

En el ámbito de medio ambiente y seguridad se destaca el período de 11 años sin accidentes con tiempo perdido.

### LÍNEAS DE TRANSMISIÓN Y SUBESTACIONES DE AES GENER

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



	GENER	NORGENER	ANGAMOS
Subestaciones	Andes Nueva Zaldívar Laberinto	Norgener Oeste Minsal La Cruz	Angamos Ampliación Nueva Zaldívar Ampliación Laberinto
Battery energy storage system (BESS)	BESS Angamos. 20 MWh	BESS ANDES. 12,8 MWh	
Paños o acometidas a S/E de otras empresas	2 paños en S/E Mantos Blancos	1 paño en S/E Lomas Bayas 2 paños en S/E Crucero 2 paños en S/E Barriles	



## INTERANDES

InterAndes cuenta con una concesión para la transmisión de energía eléctrica entre la ubicación de la central Salta en Argentina, y el nodo frontera en Paso Sico, punto limítrofe con Chile. Asimismo, cuenta con un contrato con TermoAndes para otorgarle el servicio de transporte de energía y potencia eléctrica entre central Salta y dicho nodo frontera.

Durante el año 2013, se continuó con el plan anual de mantenimiento, y con el plan de mejoras en las defensas costeras en el río Wierna, a fin de proteger las torres de la línea cercanas a este cauce. Asimismo, se siguió avanzando con el plan de limpieza de la franja de servidumbre y caminos de servicio. Adicionalmente, se cumplió con las auditorías de seguridad pública y se certificó medioambientalmente la operación y mantenimiento de la línea bajo la norma ISO 14.001, cumpliendo así con los requerimientos del Ente Nacional Regulador de la Energía de Argentina.



### LÍNEAS DE TRANSMISIÓN Y SUBESTACIONES DE INTERANDES

TIPO DE CIRCUITO	VOLTAJE (KV)	AES GENER (KM)
Simple	345	268
<b>TOTAL</b>		<b>268</b>
<b>INTERANDES</b>		
Subestaciones	Salta	

*Estas instalaciones son de propiedad de InterAndes*

# NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN EL EXTRANJERO

## TERMOANDES

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

Durante 2013, la central Salta operó normalmente entregando energía al SADI en su totalidad, generando 4.184 GWh, lo que constituye un récord de generación anual en toda la historia de la central. Al mismo tiempo, en julio se alcanzó

el record histórico de generación mensual con 410 GWh.

En 2013, TermoAndes obtuvo importantes logros en el mercado energético argentino, al incrementar la potencia contratada vendida dentro de la modalidad denominada "Energía Plus", pasando de 248 MW en 2012 a 268 MW en 2013. En tanto, las ventas de energía por contrato aumentaron de 1.357 GWh a 1.474 GWh, posicionando a la Compañía como líder por sobre sus cuatro competidores en el mercado de "Energía Plus", con una participación de mercado en este segmento de 34%.

Durante 2013, se continuó con la construcción de la línea de transmisión eléctrica de 132 kV y

45 km de extensión, iniciada durante 2011, que unirá la central Salta directamente con la ET de distribución denominada "ET Salta Este", ubicada en la ciudad de Salta. Otro logro relevante fue que en febrero se inició la prestación del servicio de regulación primaria de frecuencia al sistema argentino, reduciendo en forma importante los costos de adquisición de este servicio.

En el ámbito de seguridad, durante 2013 se alcanzaron cinco años sin accidentes con tiempo perdido en el personal de la central y contratistas de TermoAndes.



Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
Salta	Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2 turbogas, 1 turbina vapor	642,8	7.011	93,2	89,8

*Estas Instalaciones son propiedad de TermoAndes*

## AES CHIVOR

Durante 2013, el embalse de AES Chivor tuvo un aporte en caudal del 78% de la media histórica siendo el cuarto año con menores aportes de los últimos 36 años. Aunque el 2013 fue un año considerado neutro desde el punto de vista de variables macro climáticas (Fenómeno El Niño – La Niña), estuvo influenciado por aquellas a nivel micro que permitieron que el clima nacional tuviera alta volatilidad, entre ellos la posición de la zona de convergencia intertropical, las ondas intrastacionales y los ciclones tropicales en el

En el año 2013, la generación de energía de AES Chivor fue de 3.373 GWh, representando 81% del promedio histórico entre el período 2002-2012. Con respecto a la demanda nacional, la generación correspondió al 5,5% de la energía total demandada por el país en el año 2013.

En cumplimiento de la estrategia de mantenimiento definida en el modelo de gestión de activos se ejecutó el Plan Maestro de Mantenimiento previsto para las unidades de

atlántico. Dichas variables climáticas fueron determinantes en el comportamiento deficitario en las afluencias, donde a excepción del mes de noviembre el cual tuvo aportes del 105%, mensualmente los aportes se ubicaron por debajo de la media histórica, unos con mayor afectación que otros.

generación, equipos periféricos electromecánicos y estructuras civiles de la central, atendiendo así condiciones de desempeño operativo esperadas para estos activos y las necesidades técnicas y comerciales que permiten garantizar la continuidad del negocio. Durante el período, se ejecutó intervenciones planeadas de



las unidades destacando el desarrollo del reacondicionamiento de las Unidades N° 5 y 6 y finalización del correspondiente a Unidad 1, además de intervenciones generales en Unidades N° 4 y 2. Durante el desarrollo de los mantenimientos "overhaul", se adelantaron proyectos de modernización tecnológica que consistieron en la modernización del sistema de control de regulador de velocidad, PLCs arranque y paro, anunciadores locales de alarma, entre otros.

de gestión de calidad de la compañía bajo el estándar internacional ISO 9.001 relacionado con la operación y mantenimiento de la central para la generación de energía eléctrica y los servicios de mantenimiento y reparación de piezas hidromecánicas. Se obtuvo cero no conformidades en la auditoría realizada por parte del ente local autorizado y con ello se evidenció la madurez del sistema de gestión de AES Chivor que está apalancando la unificación de los modelos y prácticas en gestión de activos.

Asociado a la mejora continua, durante el 2013 se llevó a cabo la recertificación del sistema



Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Disponibilidad 2012 (%)	Disponibilidad 2013 (%)
AES Chivor	Boyacá, Colombia	1977-1982	Pelton	8	1.000	90,3%	89,3%

*Estas instalaciones son propiedad de AES Chivor*

# DESARROLLO DE NEGOCIOS

Proyectos en construcción

Proyectos en desarrollo





CAPITULO

# 5



## DESARROLLO DE NEGOCIOS

En su primera fase de expansión, AES Gener ha construido y puesto en servicio exitosamente una serie de proyectos en Chile que en total sumaron alrededor de 1.700 MW, representando un importante aumento de la capacidad instalada de la Compañía y una inversión de aproximadamente US\$3.000 millones.

Continuando con esta estrategia de crecimiento y en respuesta a las necesidades y oportunidades de mercado presentes en Chile y Colombia, AES Gener ha puesto en marcha una ambiciosa segunda fase de expansión mediante el desarrollo e inicio de construcción de importantes proyectos de generación eléctrica. Lo anterior le ha permitido convertirse en un actor clave en el desarrollo y construcción de nuevos proyectos para satisfacer la creciente demanda de energía del sistema eléctrico chileno.



La primera fase de expansión culminó en el año 2013 con el inicio de operación comercial del proyecto termoeléctrico Ventanas IV (anteriormente proyecto Campiche), quedando a disposición del CDEC-SIC para su despacho a mediados de marzo de 2013. Este proyecto, desarrollado por la filial de AES Gener, Eléctrica Campiche, consideró la construcción de una unidad termoeléctrica a carbón, de aproximadamente 272 MW brutos, que utiliza como combustible carbón bituminoso y sub-bituminoso. Esta planta, ubicada al costado de las actuales

centrales Ventanas y Nueva Ventanas, en la comuna de Puchuncaví, V Región, es la cuarta unidad del complejo Ventanas. Con el inicio de operaciones de la central Ventanas IV, la energía eficiente del Grupo AES Gener en el SIC aumentará en aproximadamente 1.900 GWh por año.

Entre los hitos relevantes de 2013 asociados a la segunda fase de expansión, destacan el cierre financiero e inicio de construcción de las obras principales del proyecto termoeléctrico Cochrane en el SING y el

proyecto hidroeléctrico Alto Maipo en el SIC. Adicionalmente, se continuó avanzando con las obras de construcción del proyecto Tunjita en Colombia y la quinta unidad del complejo Guacolda en el SIC, así como también las obras de instalación de equipos de control de emisiones en las Unidades I y II de los complejos Ventanas y Norgener. Esta nueva fase de expansión representa una inversión de alrededor de US\$4.000 millones y un incremento de 24% de la capacidad instalada, equivalente a 1.235 MW.

# PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

## PROYECTO TERMOELÉCTRICO GUACOLDA V (SIC-CHILE)



El proyecto termoeléctrico Guacolda V, de la coligada Guacolda, constituye la quinta unidad del complejo Guacolda, en Huasco, III Región. La quinta unidad de 152 MW de potencia, tendrá similares características que las unidades existentes. La central contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando carbón bituminoso y sub-bituminoso como combustible y adicionalmente, incluye sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y material particulado. El proyecto cuenta con su permiso ambiental otorgado en el año 2010.

El cierre del financiamiento se realizó a finales de 2012, mediante un crédito con Banco Itaú Chile y Banco del Estado de Chile (sucursal en Nueva York) por una línea de crédito de US\$318 millones para el suministro de equipos, construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto Guacolda V. La porción de inversión restante será proporcionada por los socios de Empresa Eléctrica Guacolda en sus respectivas participaciones. Asimismo, se emitió la orden de proceder a Mitsubishi Corporation, para que inicie el proceso de construcción del proyecto, bajo la modalidad "llave en mano".

La construcción de la central continuó según lo programado durante 2013, alcanzando al cierre del año un avance del 50% en la ingeniería, suministro y construcción. El inicio de operaciones está proyectado para el segundo semestre de 2015. Esta unidad aportaría aproximadamente 1.200 GWh por año al SIC.

## PROYECTO HIDROELÉCTRICO TUNJITA (SIN-COLOMBIA)



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

En el año recién terminado se continuó con la construcción del proyecto, donde destacó la finalización de la construcción del túnel de conducción y la primera fase del

reacondicionamiento para la operación a presión del túnel existente. Adicionalmente, se dio inicio a la construcción de la estructura de la casa de máquinas y de la perforación del pozo piloto de la almenara mediante el método de “raise boring”.

Se espera la puesta en servicio de Tunjita en el segundo semestre de 2014. Al 31 de diciembre de 2013 el avance del proyecto era de 71%.



## PROYECTO TERMOELÉCTRICO COCHRANE (SING-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Cochrane considera la construcción de dos unidades termoeléctricas a carbón de 266 MW brutos cada una y 20 MW de un Sistema de Almacenamiento de Energía (Battery Energy Storage System, BESS), ubicadas al norte de Antofagasta, en la comuna de Mejillones, II Región. El proyecto obtuvo su aprobación ambiental en 2009. La central contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando carbón bituminoso y sub-bituminoso como combustible e incorpora sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y material particulado.

El contrato de construcción EPC (“Engineering, Procurement, Construction”) fue firmado con Posco E&C, contratista que anteriormente construyó la central Angamos de similares características, durante el año 2011 bajo la modalidad de “suma alzada, fecha cierta y llave en mano”. Cabe señalar que la Compañía finalizó el proceso de construcción de Angamos a tiempo y de acuerdo a presupuesto. Adicionalmente, el proyecto Cochrane cuenta con contratos de venta de energía de largo plazo con SQM,

Quebrada Blanca y Sierra Gorda para la venta de aproximadamente 100% de la energía generada.

El cierre de financiamiento se concretó en marzo de 2013, bajo la estructura de non-recourse project finance por US\$1.000 millones, equivalente a un 74% de la inversión total. Participaron agencias de crédito a la exportación de Japón y Corea del Sur, así como también instituciones financieras de los países mencionados. Adicionalmente, se incorporó Mitsubishi Corporation, a través de Diamond Pacific Investment Limitada, como socio de Empresa Eléctrica Cochrane SpA con la suscripción del 40% de las acciones de ésta última.

Al 31 de diciembre de 2013 AES Gener ha invertido US\$292 millones en el proyecto Cochrane, con un grado de avance del 27% en la ingeniería, suministro y construcción, lo cual incluye estudios ambientales, ingeniería y las órdenes de proceder limitadas al contratista. Ambas unidades y BESS deberán conectarse al SING durante el año 2016, para hacer frente a la creciente demanda de energía por parte de las grandes mineras del norte del país.





## PROYECTO HIDROELÉCTRICO ALTO MAIPO (SIC-CHILE)

El proyecto hidroeléctrico Alto Maipo consiste en la construcción de dos centrales de pasada en serie hidráulica en la cuenca del Río Maipo, denominadas Alfalfa II (264 MW) y Las Lajas (267 MW), con una potencia total instalada de 531 MW. Alto Maipo es el mayor proyecto hidroeléctrico en Chile actualmente bajo construcción. La aprobación ambiental fue otorgada en 2009 para el proyecto en sí mismo, en 2010 para el sistema de transmisión y en diciembre de 2012 se obtuvo la concesión eléctrica.

Los principales contratos para proveer los equipos de generación y construcción de las obras subterráneas fueron firmados con tres contratistas internacionales de primer nivel en 2012. En la construcción de las principales obras civiles y túneles participarán la firma austriaca Austria Strabag AG, a través de la filial chilena Strabag SpA, y Constructora Nuevo Maipo SpA, consorcio de la empresa alemana Hochtief A.G. y la empresa italiana CMC Di Ravenna. Por su parte, las filiales en Brasil y Chile de la firma alemana Voith Hydro tendrán a su cargo el suministro y montaje del equipamiento electromecánico de las centrales. Cabe señalar que para las

obras subterráneas fueron seleccionados dos contratistas con el objeto de mitigar los riesgos e iniciar obras de construcción de manera simultánea en distintos frentes.

El financiamiento del proyecto fue cerrado en diciembre 2013 mediante una estructura de non-recourse project finance con un sindicado de instituciones financieras de desarrollo y bancos locales e internacionales por hasta US\$1.217 millones, equivalente a un 60% de la inversión total. La proporción restante será financiada por la Compañía y Antofagasta Minerals S.A., quien se incorporó como accionista de Alto Maipo SpA al suscribir el 40% de las acciones de ésta última en julio de 2013. En el acuerdo las partes comprometen los aportes necesarios para continuar con la construcción del proyecto en una proporción 60% y 40%, respectivamente. Adicionalmente fue suscrito un contrato de compraventa de energía con Antofagasta Minerals S.A., que contempla el suministro de energía por hasta 110 MW de potencia por un plazo de hasta 20 años para el consumo de sus faenas mineras, que ya se encuentran en operación.

La inversión en Alto Maipo a diciembre de 2013

ascendió a US\$240 millones, lo cual incluye pagos iniciales por contratos de construcción, costos por cierre de financiamiento, estudios ambientales y de ingeniería, geología y topografía así como también servidumbres voluntarias, caminos de acceso y líneas de energía eléctrica para abastecer a las faenas. En diciembre de 2013 se dio orden de proceder bajo los contratos principales y el proyecto deberá conectarse al SIC durante el año 2018.

Alto Maipo constituye un aporte energético importante para el SIC, mediante el suministro de energía limpia, eficiente y económica, equivalente a 2.200 – 2.300 GWh al año, 47% de la energía consumida en los hogares de la Región Metropolitana (año 2010) y el cual se espera que continúe creciendo en torno a un 5% por año en la siguiente década. Adicionalmente, el proyecto tiene bajo impacto ambiental, dado que contempla un 90% de obras subterráneas, sin embalse, y presenta importantes ventajas para el SIC asociadas a la seguridad de suministro que brinda su cercanía a la ciudad de Santiago y a los consiguientes ahorros en transmisión de energía eléctrica, al involucrar sólo 17 kilómetros de nuevas líneas de transmisión.



## PROYECTO INSTALACION DE EQUIPOS DE CONTROL DE EMISIONES, RETROFITS (SIC Y SING – CHILE)

Con el objetivo de prevenir y controlar las emisiones de material particulado, SO<sub>2</sub> (dióxido de azufre), NO<sub>x</sub> (óxido de nitrógeno) y mercurio en zonas declaradas y no declaradas saturadas o latentes, el Ministerio del Medio Ambiente estableció el Decreto Supremo 13 en el año 2011, que establece normas de emisión para centrales termoeléctricas. En el año 2012 AES Gener inició la instalación de equipos de control de emisiones (retrofits) en cuatro centrales existentes pertenecientes al complejo Ventanas

(Unidades I y II) y Norgener (Unidades I y II), construidas entre 1964 y 1997. Adicionalmente, la coligada Guacolda, dio inicio a la instalación de equipos de control de emisiones en sus Unidades I, II y IV en agosto de 2013.

Estos proyectos permitirán reducir las emisiones generadas en las centrales mencionadas y cumplir con los estándares exigidos en Chile para centrales termoeléctricas, con límites en la emisión de partículas y gases producidos por





combustibles fósiles, principalmente carbón. Para centrales existentes, incluyendo aquellas en construcción, los límites exigidos para material particulado serán exigidos a finales de 2013, mientras que los nuevos límites de dióxido de azufre, óxido de nitrógeno y mercurio serán exigidos a mediados de 2016, a excepción de aquellas centrales operando en zonas declaradas saturadas o latentes, en cuyo caso será exigido a partir de junio de 2015.

La inversión total corresponde a US\$251 millones para las unidades de AES Gener y US\$220 millones para las unidades de Guacolda. En este último caso, la Compañía participa con el 50% de la inversión. Al cierre de diciembre de 2013, se ha invertido US\$154 millones a nivel consolidado de la Compañía y US\$37 millones a nivel de Guacolda en las correspondientes obras de instalación de los equipos.

# PROYECTOS EN DESARROLLO

La Compañía cuenta con una amplia cartera de proyectos, incluyendo centrales de carbón y proyectos renovables como baterías de almacenamiento de energía, proyectos solares, mini-hidro y de generación eólica.

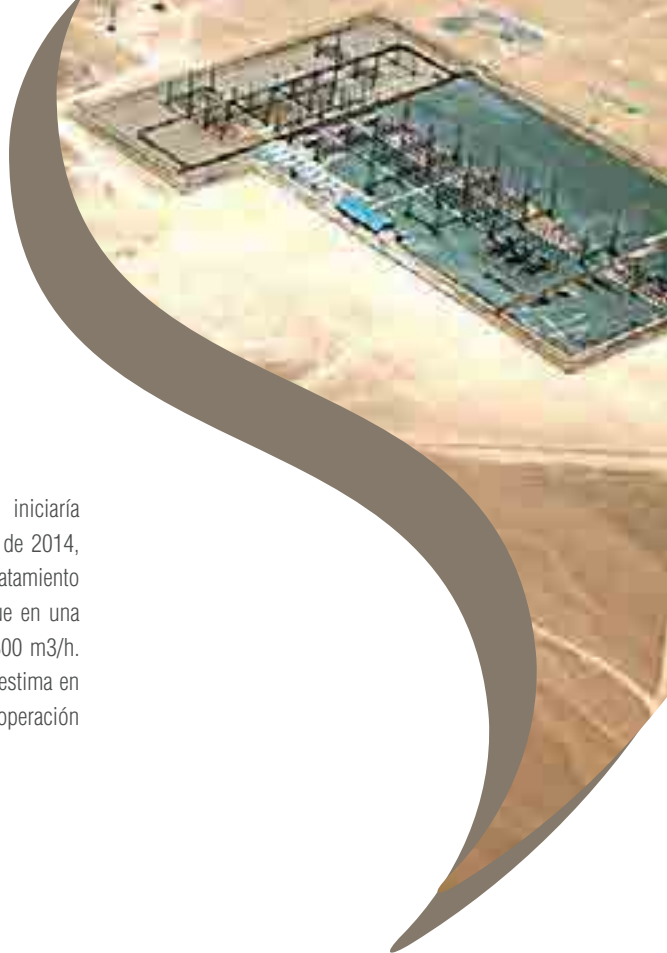


Algunos proyectos están contemplados para iniciar su desarrollo y construcción en los próximos meses, como es el caso del proyecto solar Los Andes, y en el mediano plazo en el caso del proyecto termoeléctrico Los Robles. Ambos cuentan con sus respectivos permisos ambientales aprobados.

## PROYECTO DESALINIZACION DE AGUA EN CENTRAL ANGAMOS (SING-CHILE)

A finales de 2013, la Compañía firmó un acuerdo de entendimiento con Abengoa Water para el desarrollo, construcción y operación de una planta desaladora en la central Angamos, ubicada en la localidad de Mejillones. Mediante el reemplazo de tecnología TVC por tecnología de osmosis inversa se busca aumentar la eficiencia en el actual proceso productivo, lo que permitirá la venta de agua al sector industrial en el norte de Chile.

En su primera etapa, la cual iniciaría construcción en el segundo trimestre de 2014, la unidad tendría una capacidad de tratamiento de agua estimada de 200 m<sup>3</sup>/h, la que en una etapa posterior sería ampliada hasta 800 m<sup>3</sup>/h. La inversión total de este proyecto se estima en US\$26 millones y se espera que inicie operación comercial a fines de 2014.



## PROYECTO SOLAR LOS ANDES (SING-CHILE)

El proyecto Solar Los Andes contempla la construcción en varias etapas de un parque solar fotovoltaico de 220 MW, localizado adyacente a la subestación Los Andes, 260 kilómetros al sur este de Antofagasta. El permiso ambiental del proyecto solar fue aprobado en el año 2012. Para el primer semestre de 2014, se espera

empezar la construcción de la primera etapa del proyecto, que consiste en la instalación de 20 MW en paneles solares conectados a la misma subestación, y posteriormente se espera aumentar anualmente la capacidad del parque solar en etapas de 40 MW cada una, para así completar los 220 MW del proyecto.

## PROYECTO TERMOELÉCTRICO LOS ROBLES (SIC-CHILE)

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

30 km al sur de la ciudad de Constitución, en la VII Región y, además de la construcción de la central, se considera la construcción, equipamiento y operación de un puerto. La central contempla sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y material particulado. El proyecto Los Robles obtuvo su aprobación ambiental en octubre del año 2008.

# RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Valores corporativos y ética de los negocios

Responsabilidad con la comunidad

Responsabilidad con accionistas e inversionistas

Responsabilidad con trabajadores

Responsabilidad con clientes

Responsabilidad con proveedores y contratistas





CAPITULO

# 6



## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



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



Para AES Gener, ser socialmente responsable es cumplir su misión de negocios: proveer seguridad al suministro eléctrico, actuando de manera ética y responsable con todos los grupos de interés o "stakeholders" que forman parte de la Compañía o se relacionan con ella, principalmente trabajadores, comunidades, clientes, accionistas, inversionistas, proveedores, contratistas y socios. En otros términos, es ser una empresa eficiente y confiable que entiende que los temas centrales del negocio incluyen el manejo de riesgo, la innovación, y la creación

de valor para todos nuestros stakeholders, velando así por su propia sostenibilidad. Una empresa cuyo negocio, como un todo, hace una contribución positiva a la sociedad.

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

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



## VALORES CORPORATIVOS Y ÉTICA DE LOS NEGOCIOS

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





## LA SEGURIDAD PRIMERO

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

## ACTUAR CON INTEGRIDAD

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

## CUMPLIR LOS COMPROMISOS

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

## ESFORZARSE POR LA EXCELENCIA

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

## DISFRUTAR EL TRABAJO

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

Por diversas vías, la Compañía fomenta la aplicación concreta de estos valores en el trabajo y desarrolla actividades y materiales para propiciar la reflexión en torno a ellos. El Código de Conducta es entregado y aceptado por todos los colaboradores y entregado además a contratistas, proveedores y socios comerciales. Asimismo, se encuentra disponible en la página web de la Compañía.







## PROGRAMA DE ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

Nuestro Código de Conducta y el Programa de Ética y Cumplimiento han sido aprobados por el Directorio. El Programa de Ética y Cumplimiento tiene como fin asegurar que la Compañía y sus empleados, como así también sus socios comerciales, proveedores y contratistas, se ajusten a las más altas normas éticas y cumplan con todos los requisitos legales y reglamentarios de Chile. Entre ellos destaca la Ley 20.393 (Responsabilidad penal de las personas jurídicas) y las leyes y normas internacionales pertinentes, tales como la Convención para combatir el cohecho de servidores públicos extranjeros en transacciones comerciales internacionales de la OCDE, otras leyes contra fraudes y anti-

corrupción, la U.S. Foreign Corrupt Practices Act (Ley de Estados Unidos sobre Prácticas Corruptas en el Extranjero) y demás legislación aplicable. El Código de Conducta tiene por objeto regular, como requisito de empleo, las acciones de todos los que trabajan en AES Gener, incluyendo a los empleados de nuestras empresas subsidiarias.

El Departamento de Ética y Cumplimiento proporciona capacitaciones, información y programas de certificación para los empleados de AES Gener relacionados con el Código de Conducta. El Departamento de Ética y Cumplimiento además cuenta con programas

para prevenir y detectar conductas delictivas, promover una cultura organizacional que fomente el comportamiento ético y el compromiso con el cumplimiento de las leyes, y para monitorear y hacer cumplir las políticas de la Compañía sobre corrupción, soborno, lavado de dinero y asociaciones con grupos terroristas. El Código de Conducta se encuentra publicado en nuestro sitio web [www.aesgener.cl](http://www.aesgener.cl). En caso de efectuarse modificaciones o exenciones al Código de Conducta, las mismas serán dadas a conocer a través del sitio web.

# POLÍTICA DE VINCULACIÓN Y RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES LOCALES



La Política de Vinculación y Relacionamiento con las Comunidades Locales (PVRCL), resume los lineamientos conceptuales y enfoques para la relación de AES Gener con las comunidades en las que se emplazan nuestras plantas. Esta PVRCL permite gestionar con efectividad y con un enfoque de sostenibilidad la relación con las comunidades vecinas a las instalaciones de la empresa, tanto en el ámbito medioambiental como en el social.

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

por la Sustentabilidad del Gaviotín y al directorio de la Asociación de Industriales de Mejillones.

Norgener, en tanto, materializó durante 2013 una serie de iniciativas con la comunidad, destacando la realización de la Copa Fundación AES Gener, realizada en conjunto con la Fundación Ganamos Todos. Además, se mantuvo por segundo año el convenio de

colaboración con la Ilustre Municipalidad de Tocopilla y la alianza estratégica con el Liceo Politécnico de Tocopilla; mientras que el centro de despacho de carga y operación y mantenimiento de subestaciones y líneas de transmisión en el SING continuó con el apadrinamiento de la Escuela San Bartolomé de Socaire y materializó la incorporación a la Asociación de Industriales de Antofagasta (A.I.A).

En la Región Metropolitana, las centrales Renca y Nueva Renca, a través de su administración, tienen una estrecha

Maipo, continúan lo que ha sido su práctica habitual desde hace largos años (la primera central, Maitenes, data de 1923): la tradición de vincularse estrechamente con las comunidades aledañas a sus centros productivos, en especial en las localidades de Alfalfal y Maitenes y seguir alineados con las políticas de la Compañía. Por ejemplo, en el año 2013, se continuó con el entrenamiento de guías turísticos en la zona, cuyo objetivo ha sido entrenar y certificar a los habitantes de la comunidad bajo programas internacionales, incluyendo el programa “No Deje Rastro” y

de La Chocota, Las Ventanas y La Greda de la comuna de Puchuncaví.

Además, en conjunto con otras empresas de la zona, AES Gener entregó becas de movilización que buscan solucionar un problema común para los estudiantes de educación superior de Puchuncaví, asociado al transporte hacia sus centros de estudio fuera de la comuna. Este beneficio consiste en 250 becas que permiten disminuir esta brecha, aliviando el gasto familiar y apoyando al desarrollo comunal de estos futuros profesionales.



relación con la comunidad y alumnos de diversas escuelas y liceos industriales que visitan con frecuencia las instalaciones de Renca. Aquí, destaca la colaboración con el Liceo Técnico Profesional Andes, único establecimiento de educación secundaria DUOC de Chile. Por otra parte, los directivos y operarios participan en diversas actividades con la comunidad y en alianza con la Ilustre Municipalidad de Renca y sus organizaciones sociales y deportivas.

Asimismo, las centrales hidroeléctricas de AES Gener, ubicadas en el Cajón del

“Wilderness First Responder”, ayudándoles a desarrollar competencias que pueden utilizar para futuros trabajos.

En la central Ventanas, ubicada en la comuna de Puchuncaví, en la región de Valparaíso, se han realizado diversas iniciativas orientadas al desarrollo de la comunidad. Es así como la Compañía financió la completa reestructuración de la feria libre en la localidad de Las Ventanas, obra que benefició a la Asociación de Microempresarios de Las Ventanas compuesta por 40 personas, principalmente jefas de hogar residentes de las localidades

Otros de los beneficios que van en directo apoyo de la comunidad son las becas de preuniversitario y mejores puntajes comunales en la Prueba de Selección Universitaria (PSU). Durante 2013, 20 alumnos de dos liceos de Puchuncaví (Complejo Educacional Sargento Aldea de Ventanas y Colegio General Velásquez), fueron becados para realizar estudios de preuniversitario durante todo el año en el establecimiento Pedro de Valdivia de Viña del Mar. La beca permitió a los alumnos preparar las pruebas PSU de lenguaje y matemáticas. Adicionalmente, se premia a los tres mejores puntajes de la PSU con un incentivo económico por una vez.

## FUNDACIÓN AES GENER

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

La Fundación Maitenes se constituye como una plataforma para administrar, gestionar y articular programas sociales que se impulsan en el marco de la Política Corporativa de Vinculación y Relacionamiento con comunidades locales y otros convenios sociales.

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

En su organización, la Fundación AES Gener cuenta con un Consejo General integrado por

ejecutivos y profesionales de la Compañía, quienes velan por el cumplimiento de sus objetivos, así como por la correcta administración de los recursos que se entregan para el desarrollo de su propósito institucional. La administración de la Fundación AES Gener está en manos de un Director General, el cual debe dirigir, supervisar y liderar la ejecución de los programas y actividades que se definen anualmente.

En los últimos 20 años se han desarrollado los más diversos programas, muchos de los cuales se realizan en el Centro Los Maitenes, ubicado en el Cajón del Río Colorado, comuna de San José de Maipo, así como en las otras zonas de Chile, donde la Compañía tiene sus operaciones.





# EDUCACIÓN

## PROGRAMA AMIGOS DE LA NATURALEZA

En 2013 se desarrolló la décimo octava versión del programa "Amigos de la Naturaleza", en la cual participaron los alumnos que cursan sexto básico de las escuelas municipales de las comunas donde operan las unidades de negocio de AES Gener (Tocopilla, Mejillones, Huasco, Puchuncaví, Laguna Verde, Llay Llay, Cabrero y Renca).

Los participantes del Programa, son aquellos que tras realizar una investigación sobre una temática definida previamente por la empresa en conjunto con la Fundación, en materia de energía y/o medio ambiente, resultan seleccionados por su trabajo. Este Programa se desarrolla durante tres

días en el Centro "Los Maitenes" de AES Gener, en la zona del Cajón del Maipo, donde se realizan diversas actividades educativas, lideradas por un equipo entrenado especialmente para trabajar con niños, conformado por experimentados instructores educadores.

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



## PROGRAMA MUNK

El Programa MUNK se ejecuta desde 2011 en las escuelas municipales de Mejillones y Tocopilla y durante 2013 benefició a los niños que cursan quinto, sexto y séptimo año básico en dichos establecimientos educacionales, lo que se traduce en más de 1.500 jóvenes.

A través de este Programa se trabaja activamente con las escuelas locales para proveer a sus estudiantes acceso a una plataforma online de reforzamiento de inglés, mediante historias animadas y actividades lúdicas. El enfoque utilizado es el "edutainment", que busca combinar educación y entretenimiento para

## BECAS DE EXCELENCIA Y PREUNIVERSITARIO

Desde 2011, AES Gener, a través de su Fundación instauró la Beca Preuniversitario, que beneficia a estudiantes de cuarto medio de la comuna de Puchuncaví. Esta, iniciativa busca entregar más opciones de desarrollo profesional a los jóvenes. En 2013, el Programa consideró becas para 20 alumnos de cuarto medio de la comuna en un Preuniversitario de Viña del Mar.

Al igual que en 2013, nuevamente se asignaron becas de excelencia a los tres mejores puntajes obtenidos en la comuna de Puchuncaví, en la Prueba de Selección Universitaria (PSU) rendida el 2013, con el propósito de ayudar a



estimular el gusto por el aprendizaje y lograr mejores resultados, utilizando las más modernas tecnologías de información.

MUNK involucra a los alumnos, sus profesores y apoderados. De esta manera, los docentes pueden monitorear el avance de su curso, en los desafíos que se le imponen a partir de un panel de control, pudiendo así obtener reportes en línea tanto a nivel del curso como individualizado por alumno y, a partir de esos datos, pueden ajustar las clases, de acuerdo a aquellas áreas donde hayan indicios de mayor dificultad grupal o individual. Además, cada apoderado recibe un reporte sobre el progreso que experimenta su pupilo, entre otras informaciones.

los alumnos en sus gastos derivados de sus estudios, durante su primer año de universidad.

## EDUCACIÓN DUAL Y EMPLEABILIDAD

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

## DEPORTE

### COPA FUNDACIÓN AES GENER

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

En alianza con Fundación Ganamos Todos, este programa se realiza desde 2012, en beneficio de la comunidad de Tocopilla. Durante 2013, se realizó nuevamente este Programa, que busca fomentar la actividad deportiva en niños y niñas estudiantes de 5° a 8° año básico, que vivan y estudien en Tocopilla. Sus objetivos son: fomentar la actividad deportiva en niños, niñas y jóvenes; contribuir a la empleabilidad



hábitos nutricionales que contribuyan a la calidad de vida y aportar los valores de la actividad física como prevención de la vida sedentaria, así como también valores sociales, tales como el trabajo en equipo, disciplina y perseverancia.

Uno de los grandes logros de la Copa Fundación, es disminuir en los jóvenes, que en su mayoría viven en altas condiciones de vulnerabilidad socioeconómica, el consumo de drogas y alcohol. Cabe destacar en el campeonato 2013, la participación del equipo de la Escuela Especial Pedro Aguirre Cerda de esta comuna, para niños con capacidades especiales, quienes obtuvieron el primer lugar.



## PROGRAMAS DE FORMACIÓN Y EMPLEABILIDAD


La Fundación AES Gener desarrolla programas con el fin de formar profesionales líderes, proactivos y capacitados en actividades al aire libre. Algunas de dichas actividades realizadas durante el año 2013 fueron: el curso para monitores del programa No Deje Rastro, que enfatiza la importancia de la educación del usuario en técnicas para acampar con impacto mínimo, enfocándose en la conservación del medio ambiente y focalizado en la comuna de San José de Maipo. Cursos de Primeros Auxilios y Certificación WAFA (Wilderness Advanced First Aid), para Arrieros de la comuna de San José de Maipo, y WFR (Wilderness First Responder


o Certificación Internacional en Primeros Auxilios en Áreas Silvestres) para profesionales que se desempeñan en turismo aventura de esta comuna, en conjunto con la empresa Vial Adventure. Cursos de formación de instructores de terreno para programas de Educación de Aventura. Se destaca este año el desarrollo de cursos de Kayak y Rafting, para jóvenes de la comuna que trabajan en turismo aventura.


Todas estas actividades de formación se realizan en el marco de la RCA del Proyecto Alto Maipo y buscan aportar al desarrollo social, económico y turístico de San José de Maipo.


## INFRAESTRUCTURA COMUNITARIA

Uno de los pilares del área de RSE de AES Gener, es la colaboración con el mejoramiento de la infraestructura comunitaria. Algunas de las obras realizadas en esta área durante 2013 fueron:

 Mejoramiento del borde costero de la comuna de Tocopilla. Consistió en el hermoejamento, tanto de sus playas, avenidas como de áreas verdes, en el marco del convenio de colaboración suscrito con la Ilustre Municipalidad de Tocopilla.

 Mejoramiento y Construcción del Complejo Deportivo Mejillones. Se dio inicio a la obra, que consiste en aumentar la cantidad de canchas de futbolito del complejo municipal, el mejoramiento de graderías, construcción de tablero marcador y camarines.

 Feria Libre de Puchuncaví, ubicada en la localidad de Ventanas. Consistió en la construcción de las instalaciones, las cuales comprendieron pavimentación, la construcción de 40 locales comerciales, baños para mujeres y hombres, conexiones eléctricas de agua y alcantarillado y cerco perimetral.

 Multicancha de la Junta de Vecinos N° 68 de La Greda Norte, comuna de Puchuncaví. Consistió en la construcción de una multicancha, el suministro de equipos, materiales, estructuras eléctricas y montaje de los equipos.



## FONDO CONCURSABLE AES GENER – ALTO MAIPO

La Fundación AES Gener se encuentra a cargo de administrar el Programa Social, fruto del Convenio de Colaboración Social suscrito con la comunidad de San José de Maipo, en el marco del Proyecto Hidroeléctrico Alto Maipo (PHAM). Este Programa Social consiste en el Fondo Concursable AES Gener – Alto Maipo para proyectos de beneficio social e interés colectivo, el cual tiene una duración de 30 años, financiando iniciativas con un aporte anual de 5.807 UF. En el año 2013 se llevó a cabo la segunda versión- Con el fin de velar por el desarrollo de este Fondo Concursable, se constituyó el Consejo Local de San José de Maipo, compuesto por 9 integrantes: representantes del gobierno local, dirigentes sociales y ejecutivos de AES Gener. Preside este Consejo el Alcalde de la Ilustre Municipalidad de San José de Maipo.

Con el objetivo de difundir el Fondo Concursable, se elaboró un díptico informativo y a su vez se distribuyeron volantes y afiches con el calendario del proceso 2013, en todas las localidades de San José de Maipo. Durante los meses de julio y agosto se capacitó a más de 100 personas en la elaboración de Proyectos Sociales y de micro emprendimiento. Como texto de apoyo se utilizó el Manual para la Elaboración de Proyectos Comunitarios, que se encuentra disponible en la página web de la Fundación AES Gener (<http://www.fundacionaesgener.cl>).

El año 2013 postularon 104 proyectos, siendo seleccionadas 16 iniciativas impulsadas por organizaciones sociales en los ámbitos de educación y capacitación, desarrollo social e infraestructura comunitaria y fomento al

deporte en sus diversas disciplinas. A la vez, 9 proyectos de micro emprendimiento fueron adjudicados. El 13 de diciembre de 2013 se dio inicio al desarrollo de estos 25 proyectos. Destacó en ésta oportunidad la diversidad de los proyectos adjudicados, como por ejemplo, los proyectos “Para Empezar se Necesita Aprender”, “Implementando una Biblioteca Interactiva en Nuestro Jardín”, “Deporte y Cultura entretenida para mi Vecino”, “Para una Mejor Comunicación Necesitamos la Tecnología”, “Creando Esperanza, Difusión y Práctica de Deportes de Montaña y Río”, entre otros, liderados por organizaciones sociales. De micro emprendimiento se adjudicaron proyectos como, Los Secretos de Ana María, Souvenir, Patrimonio Histórico de San José de Maipo, entre otros.







## RESPONSABILIDAD CON ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

El compromiso de AES Gener con sus accionistas e inversionistas es uno de los pilares fundamentales en la conducción de negocio. La Compañía no sólo busca el resultado económico de corto plazo, sino que vela por hacerlo sustentable hacia el futuro como principal responsabilidad frente a sus accionistas e inversionistas.

Desde esta perspectiva, AES Gener considera que la transparencia de la información relevante de la Compañía, así como la calidad, la efectividad y la oportunidad de su divulgación pública, en concordancia con las disposiciones de las leyes de sociedades anónimas y de mercado de valores, son parte importante de su responsabilidad hacia ellos. El límite de la transparencia de la información está dado por el respeto a las disposiciones de los mencionados

cuerpos legales que resguardan el acceso equitativo y simultáneo a ella, así como la importancia de mantener la confidencialidad de información estratégica que, de ser conocida por la competencia, debilitaría la posición competitiva de la Compañía.

Como parte de las actividades del área de Relación con Inversionistas, durante el año 2013 se realizaron reuniones periódicas con analistas nacionales y extranjeros, y se presentaron los resultados oficiales de la Compañía junto con su estrategia de negocio, la que incluyó los objetivos operacionales, comerciales y financieros. Entre las actividades relevantes destaca el inicio de Conference Calls trimestrales, en las cuales el Gerente General y el Vicepresidente de Finanzas explicaron los hechos trascendentales del periodo. Esta actividad ha contado con

una importante participación de inversionistas que siguen a la Compañía. Adicionalmente, AES Gener participó en las más importantes conferencias con inversionistas organizadas en Chile y algunas de las más importantes llevadas a cabo en el extranjero. Se coordinaron desayunos con importantes grupos financieros con la participación de la plana mayor de la Compañía y se recibieron a grupos de interés extranjeros en visitas a terreno.

En diciembre de 2013 se realizó la emisión de un bono corporativo cuyo éxito reflejó el creciente interés y la confianza de inversionistas nacionales y extranjeros en la Compañía, gracias a la gestión llevada a cabo por todas las áreas de AES Gener.



## RESPONSABILIDAD CON TRABAJADORES

### SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

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

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

1. La seguridad es lo primero para nuestra gente, nuestros contratistas y las personas en nuestras comunidades, y todas las actividades laborales deben realizarse de manera segura a fin de promover la salud, seguridad y el bienestar personal.
2. Todos los incidentes ocupacionales pueden prevenirse.
3. Trabajar con seguridad es una condición de empleo y cada persona es responsable de su propia seguridad al igual que de la seguridad de sus compañeros y de la seguridad de las personas en las comunidades en las que trabajamos

4. Todo el personal y los contratistas de AES Gener tienen el derecho y la obligación de detener el trabajo tan pronto identifiquen una situación que consideren insegura.

La cuarta creencia de seguridad mencionada anteriormente fue constituida para la prevención de accidentes bajo el apoyo de los altos ejecutivos de la Compañía para ponerla en ejecución tan pronto como se detecte alguna condición o acción insegura.

En nuestra Compañía todas las actividades se realizan siguiendo los exigentes estándares corporativos de AES Corp., los cuales están basados en normas internacionales como OSHA y ANSI, entre otras. Sumado a lo anterior se da cumplimiento a las normas y leyes de Prevención



de Riesgos de Chile tales como la Ley N° 16.744, sus decretos, los protocolos que anualmente entran en vigencia y las normas chilenas.

En 2011 se inició un arduo trabajo para la implementación de un sistema de Gestión Integrado llamado GENERA basado en las normas ISO 14.001 y OHSAS 18001:2007, logrando en 2013 la certificación integrada por parte de todos los negocios de Generación y Transmisión de AES Gener. De ésta manera, las centrales Angamos, Norgener, Ventanas (Unidades I, II y III), Los Vientos, Renca, Santa Lidia, Laja, las plantas del Complejo Cordillera (Alfalfal, Queltehues, Volcán y Maitenes) y los negocios de Transmisión TSING en el norte y TSIC en la zona central, completaron su proceso de certificación sin tener no conformidades.

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

Para ayudar a los líderes en la promoción de la seguridad, se creó un personaje animado, el Champion Virtual de Seguridad “Máximo Segura”, que permanentemente desarrolla una serie de campañas de reforzamiento de la seguridad incluyendo la difusión de las Reglas Cardinales de Seguridad y Salud Ocupacional, la responsabilidad de reportar incidentes y las técnicas para un “Súper Seguro” en el trabajo.

Considerando todos los trabajadores del Grupo AES Gener en Chile, durante el año 2013 se registraron un total de 3 accidentes con tiempo perdido (LTI, por sus siglas en inglés), cifra que es inferior a la del 2012, con sólo 54 días perdidos.



Cabe destacar que en el 2013 la dotación de trabajadores en AES Gener alcanzó un total de horas hombre trabajadas de 2.800.013 con un promedio de 1.075 trabajadores. Con esto, la accidentabilidad<sup>(1)</sup> fue de 0,28%, lo que representa una reducción con respecto al año 2012, que alcanzó a 0,39%. Cabe señalar, que estas cifras están muy por debajo del promedio nacional de accidentabilidad, el cual en 2012 fue de 4,9%.

En cuanto a accidentes con tiempo perdido de contratistas, en el 2013 hubo 5 accidentes, donde la base de trabajadores llegó a 3.150.346

horas hombre trabajadas con un promedio de 1.398 trabajadores. Con esto, la accidentabilidad del año 2013 fue de un 0,35%, valores que también son considerablemente más bajos que el promedio nacional.

En relación a los proyectos, éstos también están siendo construidos con elevados estándares de seguridad. Durante el año 2013 se registraron 3 accidentes de personal contratista en un total de 4.766.736 horas trabajadas, con un promedio de 1.979 trabajadores. En el año 2012 se registraron 8 accidentes con un total de

5.645.884 horas trabajadas con un promedio de 2.568 trabajadores. Con esto, la accidentabilidad del año 2013 fue de 0,15%, lo que representa una disminución con respecto al año 2012 que fue de 0,31%. Estos valores son muy inferiores respecto del promedio nacional de accidentabilidad en la construcción, que en el año 2012 fue de un 5,3%.

Dentro de los reconocimientos durante el 2013, AES Gener fue destacada por su gestión en materias de prevención de riesgos, siendo reconocida por el Consejo Nacional de



Seguridad con el premio "Rosalino Fuentes" por la sobresaliente gestión en seguridad y además por los 6 millones de Horas Hombre (HH) sin LTI en la construcción de la central a carbón Ventanas IV. Por su parte, el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST) adjudicó a AES Gener el "Gran Premio IST", correspondiente a la máxima distinción que el IST entrega a sus adherentes y que está directamente relacionada con la performance de la Gestión de Seguridad.



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



## DESARROLLO DE RRHH, BENEFICIOS Y CALIDAD DE VIDA LABORAL

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

Durante el año 2013 la inversión en planes de Capacitación y Desarrollo Organizacional del Grupo AES Gener en Chile ascendió a \$905.271.412, cifra similar al año anterior. En el área de Capacitación se ejecutaron 229 cursos con un total de 26.652 horas para 562 trabajadores, con una inversión de \$770.487.091.

Durante este año se ejecutó la última etapa del Diplomado de Líderes para mandos medios, en el cual participaron 201 jefaturas, y se comenzó la implementación de la plataforma e-learning para el programa Escuela Técnica, la que comprende las áreas de Operaciones, Mantenimiento y Transmisión.

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

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

Destaca durante el año los resultados de la aplicación por 2° año consecutivo de la encuesta "Great Place to Work", ubicando a la Compañía en el lugar 49 de las mejores empresas para trabajar en el país. El objetivo principal es establecer comparaciones con otras empresas similares del rubro y generar mejoras en nuestros actuales procedimientos y planes ligados a la gestión de personas al interior de la Compañía. Con el objeto de seguir fortaleciendo nuestros



actuales procedimientos y planes ligados a la gestión de personas, se continuará participando en la encuesta anual de “Great Place To Work”, la cual se aplicará durante el 2014.

Asimismo, durante 2013 se realizó una inversión de \$134.784.321 en distintos programas a nivel transversal, enfocados en fortalecer aspectos relevantes para el mejoramiento del clima organizacional.

Nuestra empresa matriz AES Corp. y las empresas de AES Gener, tienen en sus prácticas y dentro de sus políticas la utilización de la metodología HayGroup para la administración de las compensaciones, con el objeto de tener un justo equilibrio entre la equidad interna y competitividad externa. Esta metodología señala las herramientas y el lenguaje común para determinar una descripción de cargo real de la posición, para posteriormente evaluar formalmente en base a ocho factores y definir el

correcto nivel y rango salarial adecuado a cada cargo, en función de lo que el mercado señala para la posición y a nuestra realidad interna, con el objeto de mantener los equilibrios y la equidad. Esto último se realiza de acuerdo a los estudios de mercado de las compensaciones y beneficios. Asimismo, se han implementado herramientas de seguimiento para el personal en administración salarial, ascensos y posición en la banda salarial.



Los trabajadores de AES Gener desde su ingreso a la Compañía cuentan con beneficios que buscan darles tranquilidad y apoyo en diversas situaciones de su vida, desde esta mirada gran parte de ellos incluye también a la familia. Es así como en el ámbito de la salud los trabajadores cuentan con un seguro complementario de salud y vida que incluye al cónyuge y a los hijos hasta los 24 años de edad, además de los convenios colectivos con Isapres. Adicionalmente, como una forma de detectar en forma precoz enfermedades que afecten la calidad de vida del trabajador, cada dos años los trabajadores mayores de 35 años se realizan un control preventivo de salud, ofrecido por la Compañía. Por licencias médicas, el trabajador cuenta con el pago de los tres primeros días que no cubren las Isapres, sumado al pago del complemento de su remuneración para mantener su remuneración normal. La mujer trabajadora con hijos menores de 5 años recibe un apoyo económico mensual para el pago de sala cuna y jardín infantil, haciéndose extensivo hasta nivel Kinder.

En el ámbito de la educación, la Compañía cuenta con un programa de postulación a becas para trabajadores e hijos estudiantes de enseñanza superior en universidades o Institutos profesionales. De esta manera, se entregaron 98 becas por este concepto y adicionalmente, se entregaron 10 becas de excelencia para enseñanza básica y media en la zona de Tocopilla. Como complemento a lo anterior, a todos los hijos estudiantes se les entrega un bono de educación anual, según el nivel de enseñanza. Para el año 2013 el monto total entregado por concepto de educación fue de aproximadamente \$250 millones.

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

El Programa de Calidad de Vida, que se aplica en todos los centros de trabajo en forma sistemática, ha continuado aportando a la salud del trabajador, con actividades de gimnasia de pausa con masoterapia y control de nutrición, aportando además a la integración y al clima laboral. Por otra parte, la política de prevención del consumo de drogas y del abuso del alcohol, mantuvo sus controles aleatorios según programa.

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



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

PERSONAL AES GENER Y FILIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	N° trabajadores
<b>TRABAJADORES DE AES GENER</b>	
EJECUTIVOS	53
PROFESIONALES	319
TÉCNICOS Y ADMINISTRATIVOS	345
SUBTOTAL	717
<b>TRABAJADORES DE FILIALES</b>	
AES CHIVOR	89
TERMOANDES	51
NORGENER	107
ELÉCTRICA SANTIAGO	57
ELÉCTRICA ANGAMOS	104
ELÉCTRICA COCHRANE	29
ELÉCTRICA CAMPICHE	1
ELÉCTRICA ALTO MAIPO	18
SUBTOTAL	438
<b>TOTAL AES GENER Y FILIALES</b>	<b>1.173</b>

En el ámbito de reclutamiento y selección, durante el año 2013, se llenaron 95 vacantes, las cuales fueron ocupadas en un 26% por candidatos internos, y un 74% por postulantes externos.

Por otro lado, y con la finalidad de atraer talentos a la Compañía, se mantienen los convenios con Colegios Industriales cercanos a nuestras centrales, enfocados en facilitar la atracción de alumnos practicantes interesados en nuestra Compañía, además de generar y mantener vínculos en el largo

plazo. Durante el año 2013 se llenaron 69 vacantes de alumnos en práctica en las distintas localidades.

Adicionalmente, se estableció el Programa de Inducción Corporativa que en el año 2013 alcanzó un 95% de cumplimiento y se continúa la inducción personalizada a los nuevos trabajadores para la entrega de información individual.





## RESPONSABILIDAD CON CLIENTES

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

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

En vista de la eficiencia de su proceso, en la Compañía se mantiene un constante control de nuestros parámetros operacionales, buscando alcanzar estándares de clase mundial en las prácticas productivas. Adicionalmente, para el desarrollo de cada uno de sus proyectos, la empresa selecciona la opción de generación económicamente más eficiente, que alcance estándares definidos de confiabilidad y seguridad, y que a la vez cumpla con todas las normas aplicables y con su política ambiental.

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







## RESPONSABILIDAD CON PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

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

Dentro de su política, la Compañía, además, busca privilegiar la contratación de proveedores y contratistas que pertenezcan a las localidades en las cuales tiene operaciones y que cumplan con los estándares tanto de seguridad como de conocimiento técnico requerido para los trabajos a implementar.

Otro aspecto relevante de la responsabilidad social de la Compañía con respecto a sus

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

En el año 2013, AES Gener intensificó el uso del sistema de compras electrónicas mediante la utilización de una plataforma desarrollada por AES Corp., y una plataforma externa, Power Advocate, para gestionar licitaciones internacionales. El uso de estas herramientas da garantías de un acceso igualitario a la información, para todos los posibles proveedores y de la aplicación de criterios objetivos de selección, y así incorporar las mejores prácticas a la gestión de compras.

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

# ESTADOS FINANCIEROS

Estados financieros consolidados

Análisis razonado de estados financieros consolidados

Estados financieros resumidos de empresas filiales





CAPITULO

# 7



# INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores  
Accionistas y Directores  
AES Gener S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AES Gener S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

## Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

## Responsabilidad del auditor

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

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AES Gener S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Oscar Gálvez R.  
ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2014

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	Nota	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	707.516	397.204
Otros activos financieros corrientes	9	25.462	10.108
Otros activos no financieros, corrientes	11	15.263	7.612
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	333.421	312.627
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	1.680	8.754
Inventarios	14	109.760	90.703
Activos por impuestos corrientes, netos	15	23.346	28.568
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.216.448</b>	<b>855.576</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	9	83.377	14.140
Otros activos no financieros no corrientes	11	40.614	17.988
Derechos por cobrar no corrientes	12	1.402	6.083
Inversiones en asociadas	16	321.759	276.153
Activos intangibles, netos	17	48.765	39.818
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	4.871.754	4.599.363
Activos por impuestos diferidos, netos	19	474	14.976
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>5.375.454</b>	<b>4.975.830</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>6.591.902</b>	<b>5.831.406</b>

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

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(En miles de dólares estadounidenses)

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	Nota	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	444.135	124.281
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	374.882	254.750
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	17.517	17.017
Otras provisiones, corrientes	22	2.624	4.588
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	13.266	49.870
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	1.244	2.333
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	38.581	38.459
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>892.249</b>	<b>491.298</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	2.425.982	2.272.486
Otras cuentas por pagar no corrientes	21	55.318	35.441
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	13	47.019	-
Otras provisiones no corrientes	22	65.892	81.125
Pasivos por impuestos diferidos, netos	19	417.144	412.365
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	23	36.505	38.305
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	14.827	19.365
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>3.062.687</b>	<b>2.859.087</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>3.954.936</b>	<b>3.350.385</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	25	1.901.720	1.901.720
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	537.818	546.430
Primas de emisión		49.908	49.908
Otras participaciones en el patrimonio	25	223.817	222.859
Otras reservas	25	(169.907)	(243.250)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.543.356	2.477.667
Participaciones no controladoras		93.610	3.354
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.636.966</b>	<b>2.481.021</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>6.591.902</b>	<b>5.831.406</b>

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

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Acumulado	
		31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	26	2.244.790	2.327.721
Costo de ventas	27	(1.734.711)	(1.737.828)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>510.079</b>	<b>589.893</b>
Otros ingresos, por función		972	2.057
Gastos de administración	27	(113.366)	(145.120)
Otros gastos, por función	27	(4.608)	(3.066)
Otras ganancias (pérdidas), neto	28	5.239	7.433
Ingresos financieros	29	8.962	8.407
Costos financieros	29	(123.906)	(115.452)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	38.526	9.187
Diferencias de cambio	29	(38.856)	(3.633)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>283.042</b>	<b>349.706</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	30	(84.525)	(146.778)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>198.517</b>	<b>202.928</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>198.517</b>	<b>202.928</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		201.321	202.933
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(2.804)	(5)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>198.517</b>	<b>202.928</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	31	0,02	0,03
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,02</b>	<b>0,03</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,02	0,03
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>0,02</b>	<b>0,03</b>

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



# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

31 de diciembre de 2013 (En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	198.517	202.928
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	462	(6.269)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTO QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	462	(6.269)
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(42.119)	52.645
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo	115.340	(21.749)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	7.080	2.923
OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTO QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	80.301	33.819
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS	80.763	27.550
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADOS 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	180	1.643
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	180	1.643
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADOS 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	(23.218)	5.122
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	(23.218)	5.122
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	(23.038)	6.765
OTRO RESULTADO INTEGRAL	57.725	34.315
<b>Resultado integral total</b>	<b>256.242</b>	<b>237.243</b>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	248.484	237.248
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	7.758	(5)
<b>Resultado integral total</b>	<b>256.242</b>	<b>237.243</b>

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

# ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de dólares estadounidenses)

<b>Estado de cambios en el patrimonio</b>	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Reservas de conversión MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2013	1.901.720	49.908	222.859	73.380
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	(42.119)
Resultado integral	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	958	-
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	-	-	958	(42.119)
<b>Saldo Final Período Actual 31 de diciembre 2013</b>	<b>1.901.720</b>	<b>49.908</b>	<b>223.817</b>	<b>31.261</b>

<b>Estado de cambios en el patrimonio</b>	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Reservas de conversión MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01 enero 2012	1.901.720	49.908	222.029	20.735
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	52.645
Resultado integral	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	830	-
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	-	-	830	52.645
<b>Saldo Final Período Anterior 31 de diciembre 2012</b>	<b>1.901.720</b>	<b>49.908</b>	<b>222.859</b>	<b>73.380</b>

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

Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
(175.699)	(8.141)	(132.790)	(243.250)	546.430	2.477.667	3.354	2.481.021
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	201.321	201.321	(2.804)	198.517
88.640	642	-	47.163	-	47.163	10.562	57.725
-	-	-	-	-	248.484	7.758	256.242
-	-	-	-	(209.933)	(209.933)	-	(209.933)
-	-	26.180	26.180	-	27.138	82.498	109.636
88.640	642	26.180	73.343	(8.612)	65.689	90.256	155.945
<b>(87.059)</b>	<b>(7.499)</b>	<b>(106.610)</b>	<b>(169.907)</b>	<b>537.818</b>	<b>2.543.356</b>	<b>93.610</b>	<b>2.636.966</b>

Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
(161.995)	(3.515)	(142.878)	(287.653)	642.666	2.528.670	109	2.528.779
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	202.933	202.933	(5)	202.928
(13.704)	(4.626)	-	34.315	-	34.315	-	34.315
-	-	-	-	-	237.248	(5)	237.243
-	-	-	-	(299.169)	(299.169)	-	(299.169)
-	-	10.088	10.088	-	10.918	3.250	14.168
(13.704)	(4.626)	10.088	44.403	(96.236)	(51.003)	3.245	(47.758)
<b>(175.699)</b>	<b>(8.141)</b>	<b>(132.790)</b>	<b>(243.250)</b>	<b>546.430</b>	<b>2.477.667</b>	<b>3.354</b>	<b>2.481.021</b>

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.886.910	3.069.033
Otros cobros por actividades de operación	14.851	102.321
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.240.386)	(2.210.168)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(69.759)	(110.304)
Otros pagos por actividades de operación	(17.296)	(28.413)
Dividendos pagados	(209.932)	(316.707)
Dividendos recibidos	1.996	13.409
Intereses pagados	(111.475)	(99.028)
Intereses recibidos	8.938	7.193
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(104.018)	(79.055)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(19.467)	(94.956)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	140.362	253.325
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	348	893
Compras de propiedades, planta y equipo	(531.614)	(419.182)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	3.927
Compras de activos intangibles	(6.139)	(6.824)
Otras entradas (salidas) de efectivo	983	182.047
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(536.422)	(239.139)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	108.695	12.361
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	706.619	-
Pagos de préstamos	(32.435)	(48.978)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.042)	(2.157)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(50.636)	80
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	730.201	(38.694)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	334.141	(24.508)
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(23.829)	12.555
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	310.312	(11.953)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	397.204	409.157
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>707.516</b>	<b>397.204</b>

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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

La Compañía sirve al Sistema Interconectado Central, SIC, a través de cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, una central a carbón, cinco centrales turbinas 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 una central a petróleo diésel pertenecientes a la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A.; dos centrales a carbón pertenecientes a las subsidiarias Empresa Eléctrica Ventanas S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A, más una central a carbón perteneciente a la asociada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. ("Guacolda").

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

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

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

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

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

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

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su subsidiaria Inversiones Cachagua Limitada con participación accionaria de 70,67% al 31 de diciembre de 2013.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el 25 de Febrero de 2014.

## NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

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

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificados consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y sus correspondientes notas, los cuales han sido preparados y presentados de acuerdo a las NIIF y considerando las respectivas regulaciones de la SVS.

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

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

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

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

Normas Revisadas y Modificada	Fecha de aplicación obligatoria
<b>NUEVAS NORMATIVAS</b>	
IFRS 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición	No definida
IFRIC 21: Gravámenes	1 de enero de 2014
<b>MODIFICACIONES</b>	
IFRS 3: Combinación de negocios	1 de julio de 2014
IFRS 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2014
IFRS 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2014
IAS 19: Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
IAS 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2014
IAS 32: Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014
IAS 36: Deterioro Valor Activo Fijo	1 de enero de 2014
IAS 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	1 de enero de 2014
IAS 40: Propiedad de inversión	1 de julio de 2014

### NUEVAS NORMATIVAS

#### NIIF 9 “Instrumentos Financieros – Clasificación y Medición

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

#### IFRIC 21 “Gravámenes”

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

## MODIFICACIONES

### IFRS 10 “Estados financieros consolidados”, IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”, IAS 27 “Estados financieros separados”

Las modificaciones a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados, IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades e IAS 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

### IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Las modificaciones a IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos de instrumentos financieros y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

### IAS 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están relacionadas con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado IFRS 13.

### IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

Las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en las que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

### IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

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

### IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB notó que IFRS 3 “Combinaciones de Negocios” (“IFRS 3”) requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor justo y por eso eliminó las referencias a IAS 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” u otras IFRS que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor justo. Se deja la referencia a IFRS 9 “Instrumentos Financieros”; sin embargo, se modifica IFRS 9 “Instrumentos Financieros” aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor justo con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 “Instrumentos Financieros”. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

### IAS 40 “Propiedades de Inversión”

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

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 2013.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2013.

La Compañía aplica, por primera vez, ciertas normas y modificaciones que – en principio – requieren reexpresión de los estados financieros anteriormente emitidos. Estos incluyen por ejemplo NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Negocios Conjuntos”, NIC 19 (Revisado 2011) “Beneficios a los Empleados”, NIIF 13 “Medición de Valor Razonable”, etc. En caso de la Compañía los cambios no tuvieron impactos que requieran la reexpresión de los estados financieros previamente emitidos. Varias otras nuevas normas y modificaciones se aplican por primera vez en 2013, sin embargo, no afectan estados financieros anuales de la Compañía previamente emitidos ni los presentes estados financieros intermedios. La naturaleza y el efecto de estos cambios en normas y modificaciones se describen a continuación.

### NIC 1 – Presentación de partidas en otros resultados integrales – Modificación a la NIC

Las modificaciones de la NIC 1 introducen una agrupación de partidas presentadas en otros resultados integrales. Las partidas que podrían ser reclasificadas a resultados en futuro (por ejemplo la ganancia neta por cobertura de inversión neta, las diferencias de cambio por conversión de operaciones extranjeras, movimiento neto de cobertura de flujos de caja y la pérdida o ganancia neta por inversiones disponibles para la venta) tienen que ser ahora presentadas por separado de las partidas que no serán reclasificadas (por ejemplo las ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos). La modificación afecta solamente presentación y no tuvo ningún impacto en la posición financiera o resultados de la Compañía.

### NIC 1 – Clarificación de requerimiento de presentación de la información comparativa (Modificación)

La modificación a la NIC 1 aclara la diferencia entre la información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. Una entidad tiene que incluir información comparativa en las correspondientes notas a los estados financieros cuando presenta voluntariamente información comparativa más allá del período comparativo mínimo requerido.

Un estado de situación financiera adicional (conocido como el “tercer balance”) debe ser presentado cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, hace ajustes retroactivos o reclasifica partidas en sus estados financieros, siempre que cualquiera de esos cambios tiene un efecto significativo en el estado de situación financiera al comienzo del período precedente. La enmienda aclara que un tercer balance no tiene que ir acompañado de la información comparativa en las notas relacionadas. Esta modificación no tuvo impactos en los estados financieros de la Compañía.

### NIC 32 – Efectos de impuestos derivados de distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio (Modificación)

La enmienda a la NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” aclara que los impuestos derivados de distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio se contabilizan de acuerdo con la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”. La enmienda elimina los requisitos relacionados a impuestos a la renta existentes en la NIC 32 y requiere que las entidades aplican los requerimientos de la NIC 12 para cualquier impuesto a la renta derivado de las distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio. La modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

### NIC 34 – Reporte Financiero intermedio e información sobre totales de activos y pasivos de segmentos operativos (Modificación)

La enmienda clarifica los requerimientos de la NIC 34 relativos a la información sobre totales de activos y pasivos de cada segmento operativo para mejorar la coherencia con los requisitos de la NIIF 8 “Segmentos Operativos”. Los totales de activos y pasivos de un segmento reportable deben ser revelados sólo cuando estos valores son proporcionados regularmente a la alta administración que toma decisiones de operación y se ha producido un cambio sustancial en el monto revelado en los estados financieros anuales previamente emitidos para este segmento reportable de la entidad. Esta enmienda no aplica para los estados financieros anuales.

### NIC 19 “Beneficios a los Empleados” (Revisado en 2011) (NIC 19R)

NIC 19R incluye una serie de enmiendas a la contabilización de los planes de beneficios definidos, incluyendo: (1) que las ganancias y pérdidas actuariales ahora se reconocen en otros resultados integrales y son permanentemente excluidos de resultados; (2) que el retorno esperado de los activos del plan ya no se reconoce en resultados, en cambio, hay un requerimiento de reconocer los intereses de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos en el resultado, calculados a la tasa de descuento utilizada para medir la obligación por beneficios definidos, etc. Otras modificaciones incluyen nuevas revelaciones, tales como, las revelaciones cuantitativas de sensibilidad.

En caso de la Compañía, los cambios no tuvieron un impacto en los estados financieros anteriores ni en los presentes estados financieros intermedios dado que no hay activos en los planes de beneficios definidos de la Compañía y en los últimos años no se reconocieron ningunas ganancias ni pérdidas actuariales en resultados mientras que el efecto acumulado anterior de estas ganancias y pérdidas actuariales fue reclasificado a Ganancias (pérdidas) acumuladas de acuerdo al párrafo 122 de IAS 19R. A partir del 1 de enero de 2013, las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán en otros resultados integrales.



## NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” – Compensación de los Activos y Pasivos Financieros – Modificaciones a NIIF

La enmienda requiere que una entidad revele información sobre los derechos a los instrumentos financieros y los acuerdos anexos (por ejemplo, acuerdos colaterales) de compensación. Las revelaciones están diseñadas para proporcionar a los usuarios la información que es útil para evaluar el efecto de acuerdos de compensaciones en la posición financiera de la entidad. Las nuevas revelaciones son requeridas para todos los instrumentos financieros reconocidos que se pueden compensar de acuerdo con la NIC 32. Las revelaciones también se aplican a los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un “master netting arrangement” o un acuerdo similar, independientemente si los instrumentos financieros son compensados de acuerdo con la NIC 32. La Compañía proporciona información adicional sobre sus acuerdos de compensación en la Nota 10.

## NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 27 “Estados Financieros Separados”

NIIF 10 establece un solo modelo de control que se aplica a todas las entidades, incluyendo entidades de propósito especial. NIIF 10 reemplaza las partes previamente incluidas en IAS 27 relacionadas a la consolidación de los estados financieros consolidados y SIC 12 “Consolidación – Entidades de propósito especial”. NIIF 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de afectar a los retornos a través de su poder sobre la participada. Para cumplir con la definición de control en la NIIF 10, los tres siguientes criterios deben cumplirse: (a) un inversionista tiene poder sobre una subsidiaria, (b) el inversionista tiene una exposición, o derechos, a los retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y (c) el inversionista tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir el importe de los retornos. IFRS 10 no tuvo impacto en la consolidación de las inversiones mantenidas por la Compañía.

## NIIF 11 “Negocios Conjuntos” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 “Participaciones en Negocios Conjuntos” y SIC-13 “Entidades Controladas Conjuntamente – Aportes No Monetarios de los Participes”. NIIF 11 elimina la opción de contabilizar las entidades controladas conjuntamente (JCEs) utilizando la consolidación proporcional, resultando en una modificación en NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”. En cambio, JCEs que cumplen con la definición de una empresa conjunta bajo NIIF 11 deben ser valoradas por el método de participación. La aplicación de NIIF 11 no tuvo impacto sobre tratamiento de las inversiones mantenidas por la Compañía.

## NIIF 12 “Revelaciones de Participación en Otras Entidades”

NIIF 12 establece los requisitos para la información a revelar relativa a los intereses de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas – en principio – en los estados financieros anuales por los periodos que empiezan al o después del 1 de enero de 2013. En la Nota 3 la Compañía proporcionó ciertas revelaciones relacionadas con sus subsidiarias en las cuales posee menos que 100% de la participación.

## NIIF 13 “Medición de Valor Razonable”

NIIF 13 establece una única fuente de guía en las NIIF para todas las mediciones hechas a valor razonable. NIIF 13 no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable, sino que proporciona una guía sobre la forma de medir el valor razonable según las NIIF cuando se requiere o permite esa valorización. La aplicación de NIIF 13 no ha afectado materialmente las mediciones hechas a valor razonable realizadas por la Compañía.

NIIF 13 también requiere revelaciones específicas sobre los valores razonables, algunas de las cuales sustituyen a los requisitos de revelación existentes en otras normas, incluida IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”. La Compañía presenta esas revelaciones en las Notas 4.21 y 10.

Además de las modificaciones mencionadas anteriormente y las nuevas normas, la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” fue modificada con efecto para los periodos que comienzan al o después del 1 de enero de 2013. La Compañía no adopta por primera vez las NIIF y por lo tanto, esta enmienda no es relevante para la Compañía.

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

### NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la "Matriz") y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

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, e so es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Compañía, en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias.

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

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

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

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

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

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	31 de diciembre 2013			31 de diciembre 2012
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.678.770-8	NORGENER S.A.	Chile	US\$	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	Chile	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	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.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	GENERIA S.A.	Chile	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	GENERIA POWER LTD. (ISLAS CAIMAN)	Islas Caiman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	Chile	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	Chile	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	Argentina	US\$	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	Colombia	COL\$	47,5000	50,6200	98,1200	98,1200
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.p.A. (1)	Chile	US\$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.p.A. (2)	Chile	US\$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000

- (1) El 29 de noviembre del 2012, Empresa Eléctrica Cochrane, una subsidiaria de Norgener S.A., que es una subsidiaria de AES Gener S.A., emitió acciones a nombre de Diamond Pacific Investment Limitda (DPI) por 40% de participación. Sin embargo, al 31 de marzo de 2013 el nuevo accionista de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., sólo había suscrito y pagado 45.860.665 acciones de un total de 148.378.912 acciones pagadas, por lo que a esa fecha le corresponde un porcentaje de participación de 30,91% y a Inversiones Nueva Ventanas S.A. un 69,09% (ya que posee 102.518.247 acciones pagadas).

Con fecha 24 de Octubre de 2013, el nuevo accionista de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A suscribió y pagó las acciones restantes, adquiriendo con ello el 40% de participación, manteniendo 40% de los votos totales en los directorios y las juntas de accionistas.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el estado de situación financiera de la Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. consiste principalmente de Propiedades, planta y equipo, de lo cual MUS\$96.683 corresponde al interés no controlador por su porcentaje de participación.

- (2) En julio 2013, Alto Maipo S.p.A. una subsidiaria de Norgener S.A., que es una subsidiaria de AES Gener S.A., emitió acciones a nombre de Antofagasta Minerals S.A. para reflejar la compra de 40% en Alto Maipo S.p.A.. Basado en el análisis de esta transacción, la Compañía seguirá consolidando Alto Maipo S.p.A. dado que DPI mantiene 40% de los votos totales en los directorios y las juntas de accionistas. Al 31 de diciembre permanece abierta la opción para que Antofagasta Minerals S.A. pueda adquirir un 9% adicional de participación.

Al 31 de diciembre de 2013, el estado de situación financiera de Alto Maipo S.p.A. consiste principalmente de Propiedades, plantas y equipo, de lo cual MUS\$64.301 corresponde al interés no controlador por su porcentaje de participación.

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

## (B) TRANSACCIONES CON PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

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

## NOTA 4 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### 4.1 Asociadas

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

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

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

### 4.2 Segmentos Operativos

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

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

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

### 4.3 Transacciones en Moneda Extranjera

#### (a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

#### (b) Transacciones y Saldos

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

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

#### (c) Bases de Conversión

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

	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
Pesos Chilenos (\$)	524,61	479,96
Pesos Argentinos (Ar\$)	6,521	4,918
Pesos Colombianos (Col\$)	1.929,51	1.767,00
Euro	0,7243	0,7565
Unidad de Fomento (UF)	0,02251	0,02101

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

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

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

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

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

### 4.4 Propiedades, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.5 Plusvalía

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

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

## 4.6 Activos Intangibles

### (a) Programas Informáticos

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

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

### (b) Servidumbres

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

### (c) Derechos de Agua

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

## 4.7 Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

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

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

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

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

## 4.8 Activos Financieros

### Clasificación y Presentación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Valorizaciones en Momento de Reconocimiento Inicial y Enajenación

#### Valorización Inicial

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

#### Valorización Posterior

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

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

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

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

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

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

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

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

### Deterioro

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

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

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

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

## 4.9 Pasivos Financieros

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

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

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

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

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

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



### (b) Acreedores Comerciales

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

### (c) Préstamos que Devengan Intereses

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

## 4.10 Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

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

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

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

### (a) Cobertura del Valor Razonable

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

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

### (b) Cobertura de Flujos de Caja

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

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

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

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

### (d) Derivados Implícitos

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

## 4.11 Inventarios

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

## 4.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

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

## 4.13 Capital Emitido

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

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

## 4.14 Impuestos

### Impuestos a las Ganancias

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

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio se determina como la suma del impuesto corriente de la Compañía y sus respectivas subsidiarias, y resulta de la aplicación del gravamen sobre la base imponible del 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 Plaz**

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 Defini**

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

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

Las pérdidas y ganancias actuariales incluyen los ajustes por experiencia y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales. Al 1 de enero de 2013, la compañía adoptó las modificaciones de NIC 19R, las cuales, entre otros cambios, eliminaron el "método corredor" para el tratamiento de las pérdidas y ganancias actuariales. Actualmente las pérdidas y ganancias actuariales son reconocidas en otros resultados integrales.

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.16 Provisiones

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

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

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

#### 4.17 Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

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

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

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

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

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

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

##### (b) Ingresos por Intereses

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

##### (c) Ingresos por Dividendos

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

##### (d) Ingresos Diferidos

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

## 4.18 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.19 Dividendos

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

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

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

## 4.20 Gastos de Medio Ambiente

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

## 4.21 Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

## NOTA 5 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

### 5.1 Política de Gestión de Riesgos

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

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

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

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

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

## 5.2 Factores de Riesgo

### (a) Riesgos de Mercado

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

#### (i) Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos, inversiones en equipos y deuda financiera son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda 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 diciembre de 2013, Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la empresa tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo. Al cierre de diciembre de 2013 y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una depreciación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo de aproximadamente MUS\$3.059 en los resultados de Gener. En el año terminado el 31 de diciembre de 2013, aproximadamente 85,2% de los ingresos ordinarios y el 90,5% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el año terminado el 31 de diciembre 2012 aproximadamente el 85,8% de los ingresos ordinarios y el 92,0% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el año terminado el 31 de diciembre de 2013, las ventas en pesos colombianos representaron 11,5% de los ingresos consolidados mientras que durante el mismo período del año 2012 representaron 10,7%. Adicionalmente, los dividendos de Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una depreciación del 10% en la tasa de cambio del peso colombiano respecto al dólar estadounidense podría generar un efecto negativo de aproximadamente MUS\$14.809 en los resultados de Gener, dada la posición pasiva neta en dólares estadounidenses que AES Chivor mantenía a esa fecha.

Por su parte, en Argentina los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. Los ingresos por estas ventas representaron 3,3% de los ingresos consolidados en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013, en tanto que en el período anual terminados al 31 de diciembre de 2012 representaron 3,6%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2013, una depreciación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo de MUS\$1.635 en los resultados de Gener, dada la posición activa neta en pesos argentinos que TermoAndes mantenía a esa fecha. Cabe señalar que en enero de 2014, el gobierno argentino devaluó el peso argentino en aproximadamente 20%, la más rápida depreciación desde el año 2002. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales de TermoAndes, en su flujo de caja, en la capacidad de pagar dividendos a Gener y en el valor de sus activos.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2013, 82,3% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 8,9% en pesos argentinos, 6,9% en pesos chilenos y 1,9% en pesos colombianos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a las restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre de 2012, 75,4% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 12,8% en pesos argentinos, 8,6% en pesos chilenos y 3,2% en pesos colombianos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, 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, Gener contrató swaps de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de diciembre de 2013, el 97,4% de la deuda de Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente y los swaps asociados. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Moneda	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
	%	%
US\$	97,4	97,5
UF	1,5	2,1
Col\$	1,1	0,4

## (ii) Riesgo de Tasa de Interés

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

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de deuda a tasa fija y variable. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existe swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas, Eléctrica Angamos y Eléctrica Cochrane. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 88,6% de la deuda corporativa está a tasa fija. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Tasa	31 de diciembre 2013 %	31 de diciembre 2012 %
Tasa Fija	88,6	89,8
Tasa Variable	11,4	10,2

Cabe señalar que el bono híbrido 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 se ve afectado por la volatilidad de precios de ciertos combustibles. Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón, diesel y gas natural licuado (GNL), son "commodities" con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. En el caso de diesel y GNL, se compran sobre la base del precio internacional del petróleo, a través de acuerdos bilaterales con proveedores locales. Cabe señalar que en Argentina la subsidiaria TermoAndes compra gas natural a precio fijo bajo un contrato de mediano plazo. El riesgo de precio de combustible está asociado a las fluctuaciones en estos precios.

El precio de combustibles es un factor clave para el despacho de las centrales y los precios spot tanto en Chile como en Colombia. La variación del precio de los combustibles tales como el carbón, diesel y gas natural pueden hacer variar la composición de costos de la Compañía a través de las variaciones en el costo marginal. Dado que 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 Gener incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato. Adicionalmente, la Compañía ha estructurado una estrategia de compra de carbón, manteniendo una parte a precio fijo y otra a precio variable, de manera de alinear sus costos de generación con los ingresos asociados a ventas de energía contratada.

En la actualidad la energía contratada de AES Gener se encuentra equilibrada con su generación eficiente, por lo que se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Actualmente, las compras de diesel y GNL no tienen una cobertura asociada dado que la venta de energía en el mercado spot, permite trasladar la variación de precio de combustible a precio de venta. Sin embargo, dado que como se mencionó previamente, los precios de combustibles, en particular GNL o diesel, influyen directamente en el precio spot y el despacho de las centrales, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2013, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS\$17.520 en el margen bruto de la Compañía, mientras que una disminución del 10% habría significado una variación positiva de aproximadamente igual magnitud. Cabe señalar que Nueva Renca puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.

## (b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito tiene relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que 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 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 Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Cabe señalar que un generador miembro del SIC fue declarado en quiebra durante el mes de septiembre de 2011, producto de las pérdidas financieras causadas por



las condiciones hidrológicas secas registradas en el sistema. Gener y Eléctrica Santiago presentaron en este proceso de quiebra escritos de verificación de crédito por los montos adeudados a cada Compañía por un total de MUS\$70 y MUS\$2.937, respectivamente, más el interés legal convencional, de lo cual se recibió, durante el año 2012, un total de MUS\$1.169. Se estima que no se recibirán pagos adicionales por este concepto y se han registrado las respectivas provisiones por incobrabilidad.

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

Por su parte, en Argentina, se estima que TermoAndes no presenta mayores riesgos crediticios dado que sus principales contrapartes comerciales son CAM-MESA (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. Cabe señalar que, el 26 de marzo de 2013 se emitió la Resolución 95-2013, que modifica el actual marco regulatorio eléctrico y que aplicará a las generadoras con algunas excepciones. De acuerdo a esta regulación, se define un nuevo sistema de remuneración basado en compensar los costos fijos, costos variables no combustibles y un margen adicional. Según la Nota 2053, enviada en marzo 2013 por la Secretaría de Energía de la Nación, se interpreta que las unidades de TermoAndes no se encuentran afectadas por la resolución. Por lo tanto, la Compañía no espera que esta modificación tenga un impacto sobre las operaciones de TermoAndes.

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

### (c) Riesgo de Liquidez

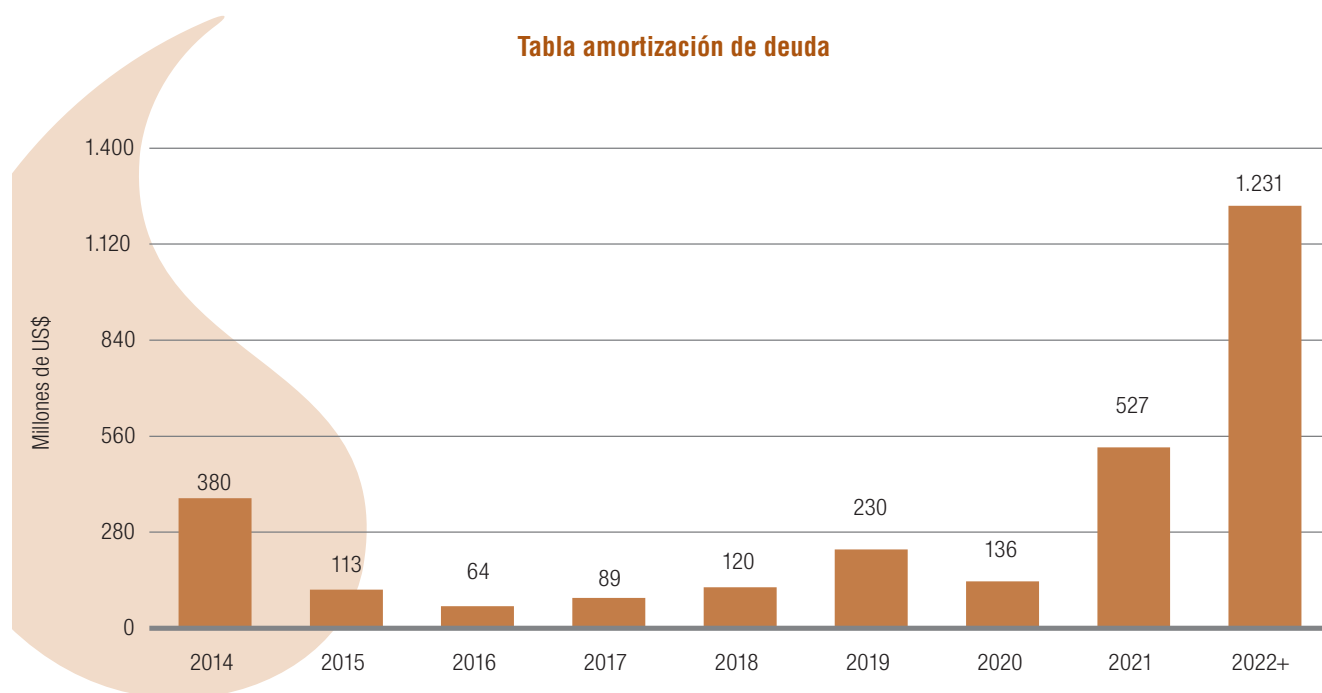
El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre la continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos,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

Al 31 de diciembre de 2013, Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$727.521, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$707.516 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$20.005, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2012, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$405.504 incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$397.204 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$8.300. 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 de retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$266.593 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$228.895.

En diciembre de 2013, se realizó la emisión de un bono híbrido subordinado por MUS\$450.000 con vencimiento en 2073, con el fin de refinanciar el saldo pendiente del bono 144A de Gener de MUS\$147.050 con vencimiento en marzo de 2014 y financiar la construcción de nuevos proyectos, entre otros fines corporativos generales. El prepago del bono 144A de Gener por MUS\$147.050 se realizó en enero de 2014. Asimismo, durante 2014, la Compañía espera refinanciar el bono 144A de Chivor por un total de MUS\$170.000. El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2013:

### Tabla amortización de deuda



### Tabla de vencimientos al 31 de diciembre de 2013

	Tasa interés promedio	Vencimiento (en millones de US\$)				
		2014	2015	2016	2017	2018 +
<b>TASA FIJA</b>						
(UF con swap a US\$)	5,50%	-	47,0	-	-	-
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	-	172,3
(US\$)	7,50%	147,1	-	-	-	-
(US\$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(US\$)*	8,38%	-	-	-	-	450,0
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	38,7
(US\$)	9,75%	170,0	-	-	-	-
(US\$)	6,95%	3,0	-	-	-	-
<b>TASA VARIABLE</b>						
(US\$)	Libor + Spread	25,5	25,9	30,4	33,5	217,8
(US\$)	Libor + Spread	33,0	39,1	31,3	41,0	635,1
(US\$)	Libor + Spread	-	-	-	8,5	201,1
(Col\$)	IPC + Spread	-	-	1,1	4,6	26,7
<b>Total</b>		<b>379,6</b>	<b>113,1</b>	<b>64,1</b>	<b>88,9</b>	<b>2.245,5</b>

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

### 5.3 Medición del Riesgo

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

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

## NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post empleo con los empleados, incluyendo tasa de descuento. (Ver Nota 23)
- 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 22)
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos, incluyendo tasa de descuento. (Ver Nota 22)
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados. (Ver Nota 18)
- La asignación de intangibles y plusvalía a Unidades de Generadoras de Efectivo (UGE) y la determinación del valor recuperable en las pruebas de deterioro. (Ver Nota 17)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que nueva información o nuevos acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (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 individuales desde el punto de vista económico, regulatorio, comercial u operativo.

Un segmento es un componente del Grupo:

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

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

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

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

## 7.2 Descripción de los Segmentos

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

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

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

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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

## 7.3 Activos por Segmentos

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS POR SEGMENTOS	31 de diciembre 2013						31 de diciembre 2012					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Intero	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Intero.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	521.346	95.336	28.477	62.357	-	707.516	95.981	96.966	146.232	58.025	-	397.204
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto (1)	582.446	564.135	34.912	41.135	(886.125)	336.503	288.563	340.602	186.476	43.408	(531.585)	327.464
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.227.929	1.727.112	676.400	242.163	(1.850)	4.871.754	2.014.399	1.618.725	725.800	242.289	(1.850)	4.599.363
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	321.759	-	-	-	-	321.759	276.153	-	-	-	-	276.153

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

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

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

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	31 de diciembre 2013						31 de diciembre 2012					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Intero.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Intero.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	1.308.253	525.498	522.332	173.481	(284.774)	2.244.790	1.396.259	539.536	453.076	167.660	(228.810)	2.327.721
(-) Costo de Ventas	1.140.879	426.152	313.776	138.678	(284.774)	1.734.711	1.211.350	413.742	205.416	136.130	(228.810)	1.737.828
Margen bruto	167.374	99.346	208.556	34.803	-	510.079	184.909	125.794	247.660	31.530	-	589.893
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	336.576	282.930	176.036	16.470	(528.970)	283.042	306.982	213.848	213.847	11.190	(396.161)	349.706
Ganancia (pérdida)	331.579	273.697	117.711	4.500	(528.970)	198.517	270.076	186.393	143.496	(871)	(396.161)	202.933
EBITDA AJUSTADO	203.869	150.997	208.663	59.500	-	623.029	178.042	177.341	244.918	60.400	-	660.701
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	38.526	-	-	-	-	38.526	9.187	-	-	-	-	9.187
Depreciación y Amortización del período	104.213	70.403	16.278	34.906	-	225.800	86.928	69.367	18.794	38.930	-	214.019
Inversiones de Capital	239.665	280.565	27.116	1.910	-	549.256	272.459	93.343	19.215	-	-	385.017

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

Cálculo de EBITDA Ajustado	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.244.790	2.327.721
Costo de ventas	(1.734.711)	(1.737.828)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>510.079</b>	<b>589.893</b>
Depreciación y amortización	225.800	214.019
<b>EBITDA OPERACIONAL</b>	<b>735.879</b>	<b>803.912</b>
Prov. Desmantelamiento (ARO)	4.151	2.918
Otros Ingresos de la Operación	972	2.057
Otros gastos por función	(4.608)	(3.066)
Gastos Administración y ventas	(113.365)	(145.120)
<b>TOTAL EBITDA Ajustado</b>	<b>623.029</b>	<b>660.701</b>

## NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31 de diciembre 2013		31 de diciembre 2012	
	MUS\$		MUS\$	
Efectivo en caja	140	4.486	198.682	184.552
Saldos en bancos	202.762	198.682	482.833	21.781
Depósitos a corto plazo	482.833	184.552	21.781	9.484
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	21.781	9.484		
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>707.516</b>	<b>397.204</b>		

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

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

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

La composición del rubro por tipos de monedas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
\$	50.247	34.916
Ar\$	64.856	51.968
Col\$	13.997	13.011
US\$	578.416	297.309
<b>Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>707.516</b>	<b>397.204</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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:

<b>Compañía</b>	<b>Clase de efectivo</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones	69.920	85.571
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	16.564	16.868
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	Otro efectivo con restricciones	25.268	-
Alto Maipo S.p.A	Otro efectivo con restricciones	49.084	-
Termoandes S.A.	Otro efectivo con restricciones	61.259	-
	<b>Total</b>	<b>222.094</b>	<b>102.439</b>

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

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

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

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

En Argentina, país en donde operan nuestras subsidiarias Termoandes e Interandes, se mantiene vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas, lo que origina ciertas restricciones en el acceso a dólares. Dichas restricciones obligan a mantener saldos en pesos argentinos, para los cuales se aplican diferentes opciones de inversión de tal forma de mitigar el riesgo cambiario.

## NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

Otros activos financieros	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Depósitos a plazo (1)	20.005	8.300	-	-
Contratos Forward (2)	819	-	-	-
Activos de cobertura (2)	3.173	-	75.580	6.295
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (3)	-	-	4.417	4.417
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (3)	-	-	2.200	2.200
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Inversiones restringidas	-	-	486	534
Otros activos financieros	1.465	1.808	-	-
<b>Total</b>	<b>25.462</b>	<b>10.108</b>	<b>83.377</b>	<b>14.140</b>

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

Las inversiones en depósitos a plazos incluyen inversiones de Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., las cuales se encuentran restringidas, dado que garantizan la deuda en bono que posee la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012, los saldos de estas inversiones ascienden a MUS\$8.300.

(2) Contratos forward y los activos de cobertura se encuentran registrados a su valor razonable (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).

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

## NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Instrumentos Financieros por Categoría

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

31 de diciembre 2013	Efectivo y equivalentes al efectivo MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	707.516	-	-	-	-	707.516
Otros activos financieros corrientes	-	-	819	3.173	21.470	25.462
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	228.615	-	-	-	228.615
Otros activos financieros no corrientes	-	486	-	75.580	7.311	83.377
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.680	-	-	-	1.680
<b>TOTAL</b>	<b>707.516</b>	<b>230.781</b>	<b>819</b>	<b>78.753</b>	<b>28.781</b>	<b>1.046.650</b>

<b>31 de diciembre 2012</b>	Efectivo y equivalentes al efectivo MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	397.204	-	-	-	-	397.204
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	10.108	10.108
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	266.063	-	-	-	266.063
Otros activos financieros no corrientes	-	534	-	6.295	7.311	14.140
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	8.754	-	-	-	8.754
<b>TOTAL</b>	<b>397.204</b>	<b>275.351</b>	<b>-</b>	<b>6.295</b>	<b>17.419</b>	<b>696.269</b>

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

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

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

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

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

<b>31 de diciembre 2012</b>	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	1.476	31.366	91.439	124.281
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	262.987	262.987
Otros pasivos financieros no corrientes	-	85.042	2.187.444	2.272.486
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	17.017	17.017
<b>TOTAL</b>	<b>1.476</b>	<b>116.408</b>	<b>2.558.887</b>	<b>2.676.771</b>

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

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

Los instrumentos financieros registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a Préstamos que Devengan Intereses, presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar estadounidense y unidad de fomento), y tasas de interés de mercado. La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de



rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. Los supuestos utilizados al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre 2012 clasifican en el Nivel 2 de la Jerarquía del Valor Razonable de acuerdo a lo definido en Nota 10.2 (d). El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

	31 de diciembre 2013		31 de diciembre 2012	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
<b>Préstamos que devengan intereses</b>				
Préstamos que devengan intereses	2.784.929	3.027.233	2.278.883	2.471.599

## 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

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

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

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

### Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados

#### (a) 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:

<b>31 de diciembre 2013</b>	Nota	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Total
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>				819
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	819	
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>				78.753
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	5.025	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	70.555	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	3.173	
<b>DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>				486
Fondos Mutuos		486	-	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>486</b>	<b>79.572</b>	<b>80.058</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>				348
Forward de Moneda		-	348	
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>				84.840
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	10.539	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	58.765	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	15.536	
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>-</b>	<b>85.188</b>	<b>85.188</b>
<b>31 de diciembre 2012</b>				
<b>ACTIVOS</b>				
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>				6.295
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	6.295	
<b>DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>				534
Fondos Mutuos		534	-	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>534</b>	<b>6.295</b>	<b>6.829</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>				1.476
Forward de Moneda		-	1.476	
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>				116.408
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	6.457	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	108.098	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	1.853	
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>-</b>	<b>117.884</b>	<b>117.884</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existen instrumentos financieros valorizados a valor razonable en base recurrente utilizando significativamente supuestos que no están basados en información observable en el mercado (nivel 3).

Asimismo, durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 no se registraron movimientos entre el Nivel 1 y Nivel 2 de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable.

### (e) Acuerdos de Compensación Global

La siguiente tabla muestra los instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 que son sujetos a acuerdos de compensación global ("Master Netting Agreements") donde hay un derecho contractual de compensar los activos y pasivos bajo estos instrumentos financieros.

	31 de diciembre 2013		31 de diciembre 2012	
	Activos MUS \$	Pasivos MUS \$	Activos MUS \$	Pasivos MUS \$
<b>INSTRUMENTOS DERIVADOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES</b>				
Corrientes	4.103	42.530	-	32.841
No Corrientes	75.578	42.659	6.295	85.043
<b>TOTAL DERIVADOS</b>	<b>79.681</b>	<b>85.189</b>	<b>6.295</b>	<b>117.884</b>
<b>INSTRUMENTOS DERIVADOS SUJETOS A COMPENSACIÓN DE PAGOS</b>				
Monto Bruto (Igual a Neto) Reconocido en Balance	79.681	85.189	6.295	117.884
Monto Bruto Instrumentos Derivados No Compensados	(2.966)	(2.966)	(794)	(794)
<b>MONTO NETO TOTAL</b>	<b>76.715</b>	<b>82.223</b>	<b>5.501</b>	<b>117.090</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no hay saldos de garantía de depósito en efectivo.

### 10.3 Calidad Crediticia de Activos Financieros

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

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

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

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

#### Calidad crediticia de contrapartes de subsidiarias extranjeras

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

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

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

## 10.4 Instrumentos Derivados

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

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

La cartera de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

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

#### (a.1) Swaps de tasa de interés

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	31 de diciembre 2013				31 de diciembre 2012			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2.80% - 5.77%	-	70.555	29.837	28.928	-	-	24.793	83.305
<b>TOTAL</b>				-	<b>70.555</b>	<b>29.837</b>	<b>28.928</b>	-	-	<b>24.793</b>	<b>83.305</b>

#### Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

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

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

#### Empresa Eléctrica Angamos S.A.

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

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

#### Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.

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

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31 de diciembre 2013				31 de diciembre 2012				
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		
			Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	5.025	5.663	4.876	-	6.295	4.720	1.737	
<b>TOTAL</b>				-	<b>5.025</b>	<b>5.663</b>	<b>4.876</b>	-	<b>6.295</b>	<b>4.720</b>	<b>1.737</b>

En diciembre de 2007, AES Gener firmó dos contratos de swap de moneda con Credit Suisse International para red denominar 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 diciembre 2013				31 de diciembre 2012			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Forward de moneda (PN - AES Gener)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	3.173	-	-	-	-	-	1.853	-
Forward de moneda (Cochrane USD/UF)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	6.642	8.453	-	-	-	-
Forward de moneda (Alto Maipo USD/UF)	Corpbanca	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	40	401	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>3.173</b>	<b>-</b>	<b>6.682</b>	<b>8.854</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.853</b>	<b>-</b>

En febrero de 2013, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con JP Morgan y Banco Corpbanca por MUS\$118.079, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de noviembre de 2013. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2013.

En agosto de 2013, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con JP Morgan y Banco Corpbanca por MUS\$140.547, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de mayo de 2014. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2013 ascienden a MUS\$117.315.

En mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco de Chile, Banco Estado, y HSBC por MUS\$272.549, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2013 ascienden a MUS\$216.768.

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

### (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		2014 MUS\$	2015 MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$
				Inicio	Término				
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Credit Suisse	Tasa de interés	12/1/2007	6/1/2015	-	47.042	-	47.042
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Tasa de interés	12/1/2007	12/1/2028	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Angamos S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	30/12/2008	30/9/2025	27.194	32.213	583.128	642.535
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31/8/2007	30/6/2022	18.000	20.000	226.000	264.000
Emp Eléctrica Cochrane S.p.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	24/4/2013	15/11/2030	-	-	800.000	800.000
<b>TOTAL</b>						<b>45.194</b>	<b>99.255</b>	<b>1.781.392</b>	<b>1.925.841</b>

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

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

La ineffectividad de las coberturas de flujo de caja resultó en pérdidas de MU\$1.645 y MU\$1.758 en el estado de resultado durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Dentro de los movimientos reconocidos en Otras Reservas durante los ejercicios 2013 y 2012, destacan:

<b>Movimientos Otras Reservas</b>	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
	MUS\$	MUS\$
Valuación de activos disponible para la venta	960	(202)
Ganancias/Pérdidas de derivados registrados en Otras Reservas	97.079	1.944
Ganancias/Pérdidas de derivados reclasificados desde Otras Reservas a Resultado	18.260	(23.491)
Ganancias/Pérdidas de derivados de Asociadas registrados en Otras Reservas	7.080	2.923
	<b>123.379</b>	<b>(18.826)</b>

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

Con fecha mayo de 2013 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con Bancolombia por un valor nominal de MUS\$88.304, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en marzo 2014. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2013 ascienden a MUS\$7.500

Con fecha julio y septiembre de 2013 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con JP Morgan y Bancolombia, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$61.285, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en septiembre 2014. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2013 ascienden a MUS\$61.285

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existen saldos asociados a éste tipo de instrumentos.

## NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
<b>Otros activos no financieros</b>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	7.982	6.230	-	-
Impuestos por recuperar (a)	-	-	20.642	15.198
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	642	642	1.552	2.194
Seguro no pago obligaciones bancarias	6.461	-	10.040	-
Garantías recibidas	-	-	8.262	-
Otros	178	740	118	596
<b>TOTAL</b>	<b>15.263</b>	<b>7.612</b>	<b>40.614</b>	<b>17.988</b>

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

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

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

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

1) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Deudores comerciales, bruto	234.016	271.592	1.096	1.652
Provisión de incobrables (a)	(6.497)	(7.181)	-	-
Deudores comerciales, neto	227.519	264.411	1.096	1.652
Remanente crédito fiscal, bruto	67.794	25.471	-	3.943
Otras cuentas por cobrar, bruto (b)	38.108	22.745	306	488
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO</b>	<b>333.421</b>	<b>312.627</b>	<b>1.402</b>	<b>6.083</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía incluía dentro de la provisión de incobrables, pérdida por deterioro en cuentas de deudores comerciales corrientes, asociados al cliente Campanario Generación S.A. (declarado en quiebra). Al 31 de diciembre de 2013, dichas cuentas se encuentran castigadas.

(b) 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 diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Con antigüedad menor de tres meses	41.800	23.615
Con antigüedad entre tres y seis meses	841	215
Con antigüedad mayor a doce meses	2.030	5.436
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES VENCIDOS, NO PAGADOS Y NO DETERIORADOS</b>	<b>44.671</b>	<b>29.266</b>

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\$
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>6.951</b>
Aumentos (disminuciones) del período	230
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>7.181</b>
Aumentos (disminuciones) del período	701
Montos castigados	(1.385)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>6.497</b>

## 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:

R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>									
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	393	415	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Liquidación seguro por siniestro	Matriz	US\$	-	7.350	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	404	301	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	67	54	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	29	29	-	-
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ventas de Carbón	Matriz Común	US\$	552	553	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	27	27	-	-
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	5	4	-	-
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	México	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	1	-	-
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	6	-	-
Extranjera	AES Pacific	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	6	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	15	-	-	-
Extranjera	AES Strategic Eqpt Holding Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	10	-	-	-
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	\$	172	8	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>1.680</b>	<b>8.754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

No se registran cuentas por cobrar no corrientes al cierre de los presentes estados financieros.



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

R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>									
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Remuneraciones personal extranjero	Matriz	US\$	11.468	9.252	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Reembolso de gastos y asesorías	Matriz	US\$	2.337	668	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Otros Servicios	Matriz	US\$	691	442	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Asesorías en sistema información	Matriz Común	US\$	1.386	651	-	-
Extranjera	AES Argentina Generacion S.A.	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	24	-	-
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	670	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	38	38	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	50	15	-	-
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\$	26	21	-	-
Extranjera	AES Alicura	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	3	3	-	-
Extranjera	Dayton Power and Light Co.	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	17	-	-	-
Extranjera	AES NA Central, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	24	-	-	-
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Compra de energía y potencia	Asociada	US\$	1.355	5.223	-	-
93,920,000-2	Antofagasta Minerals S.A	Chile	Préstamos	Accionista Subsidiaria	US\$	-	-	47.019	-
<b>TOTAL</b>						<b>17.517</b>	<b>17.017</b>	<b>47.019</b>	<b>-</b>

No se registran cuentas por pagar no corrientes al cierre de los presentes estados financieros.

- c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31 de diciembre 2013 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS\$
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	3.525	3.525	39.750	39.750
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	60.512	(60.512)	69.556	(69.556)
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	4.184	4.184	-	-
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Carbón	4.099	(4.099)	-	-
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	-	-	5	(5)
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	143	143	276	276
96,635,700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	198	198	76	62
99,588,230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	1.636	(1.636)	823	(823)
99,588,230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	2.100	2.100	338	338
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos recibidos	1.996	1.996	4.077	4.077
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Liquidación seguro por siniestro	-	-	7.350	7.350
77,345,310-1	CDEC SING	Chile	Inversión	Retiro de futuras utilidades	842	842	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Servicios Varios	3.953	(3.953)	3.270	(3.250)
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Matriz común	Servicios varios	125	(125)	211	(211)
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	19	(19)	52	(52)
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Matriz común	Servicios Varios	-	-	38	(38)
Extranjera	AES Energy Storage,	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	-	-	65	65
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios Varios	-	-	8	8
Extranjera	AES Fonseca Energía Limit	Salvador	Matriz común	Servicios Varios	-	-	35	35
Extranjera	AES Panama	Panamá	Matriz común	Servicios Varios	-	-	8	8
Extranjera	AES Pacific	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	-	-	6	6
Extranjera	Dayton Power and Light Co.	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	17	(17)	-	-
Extranjera	AES Solutions, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	-	-	6	(6)
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	Argentina	Matriz común	Servicios Varios	1.252	(1.252)	2.630	(1.501)
Extranjera	AES - 3 Maritza East 1 LTD.	Bulgaria	Matriz común	Servicios Varios	-	-	59	59
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Matriz común	Ingreso venta carbón	-	-	32.558	32.558

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

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

## 13.2 Personas Claves

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

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

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

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

En los períodos cubiertos por estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la Sociedad y sus Directores, miembros de la alta Administración distintos a pagos de remuneraciones o Partes relacionadas distintos a las reveladas en Nota 13.1 c)

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

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

### (b) Remuneración del Directorio

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

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

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2013, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2013. Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, las remuneraciones pagadas a los miembros del Comité de Directores y a los Directores de subsidiarias, ascienden a los montos detallados en los siguientes cuadros.

Retribución Directorio				31 de diciembre 2013
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Tom O'Flynn	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	89
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	89
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	89
	<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>

Retribución Directorio				31 de diciembre 2012
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Edward C Hall III	Ex Director	-	-	-
Victoria Dux Harker	Ex Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	89
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	89
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	89
	<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>

Con fecha 19 de noviembre de 2012, AES Gener tomo conocimiento de la renuncia presentada por el Sr. Edward C. Hall al cargo de Director titular de la Compañía.

En sesión ordinaria de directorio N°586 celebrada el 26 de febrero de 2013, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Fernando Pujals al cargo de Director de la Compañía, en calidad de suplente del señor Edward C. Hall y designó como Director Titular al señor Andrew Vesey.

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

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

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

Las remuneraciones de la Alta Administración de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a MUS\$5.673 y MUS\$5.077, respectivamente.

## NOTA 14 - INVENTARIOS

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

<b>Inventarios</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Carbón	45.628	34.820
Petróleo	9.872	11.213
Materiales	38.359	26.768
Carbón en tránsito	13.876	15.347
Materiales importados en tránsito	1.931	2.320
Otros inventarios	94	235
<b>TOTAL</b>	<b>109.760</b>	<b>90.703</b>

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra en el siguiente cuadro:

<b>Costos de inventario reconocidos como gasto en el período</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Carbón	400.730	447.946
Petróleo	52.660	108.268
Gas	177.258	310.865
Otros	22.645	16.917
<b>TOTAL</b>	<b>653.293</b>	<b>883.996</b>

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

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

## NOTA 15 - IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son las siguientes:

<b>Activo por impuestos corrientes</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales	23.825	15.568
Crédito Norma Argentina	2.833	2.323
Crédito Pérdida Utilidad Absorbida	68	6.000
Devolución Renta Retenida	8.199	14.528
Otros	1.240	752
<b>MENOS:</b>		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	287	921
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	9	94
Prov. Impuesto Primera Categoría	12.523	9.588
<b>TOTAL</b>	<b>23.346</b>	<b>28.568</b>

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:

<b>Pasivo por impuestos corrientes</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	126	527
Prov. Impuesto Primera Categoría	64.294	95.920
Prov. Impuesto al patrimonio Colombia	-	4.006
Otros	341	376
<b>MENOS:</b>		
Pagos Provisionales Mensuales	10.404	10.347
Anticipo Renta Colombia	41.091	40.496
Otros	-	116
<b>TOTAL</b>	<b>13.266</b>	<b>49.870</b>

## NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

A continuación se incluye información detallada de la asociada al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2012 MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo 31 de diciembre 2012 MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	273.375	9.187	(6.409)	276.153
TOTALES					273.375	9.187	(6.409)	276.153

La empresa asociada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, no se han recibido dividendos. Durante el ejercicio anterior, se habían recibido MUS\$9.332 por concepto de dividendo.

A continuación se presenta información resumida al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

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

		31 de diciembre de 2012						
Inversiones en Asociadas	% Participación	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	50%	165.213	1.129.273	(114.389)	(611.090)	612.667	519.228	18.375
TOTALES		165.213	1.129.273	(114.389)	(611.090)	612.667	519.228	18.375

El monto de la inversión registrado en Gener posee ajustes adicionales para mantener una consistencia en la aplicación de sus políticas contables. Según su porcentaje de participación este ajuste al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de MUS\$764 y MUS\$-8.351, respectivamente.

## NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

### 17.1 Activos Intangibles

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

31 de diciembre de 2013			
Activos Intangibles	Valor Bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Plusvalía Comprada	7,309	-	7,309
Activos Intangibles de Vida Finita	29,463	(11,028)	18,435
Activos Intangibles de Vida Indefinida	30,330	-	30,330
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>67,102</b>	<b>(11,028)</b>	<b>56,074</b>
Programas Informáticos	10,018	(5,977)	4,041
Servidumbres	14,618	(100)	14,518
Derechos de agua	17,207	-	17,207
Otros Activos Intangibles Identificables	17,950	(4,951)	12,999
<b>ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES</b>	<b>59,793</b>	<b>(11,028)</b>	<b>48,765</b>

31 de diciembre de 2012			
Activos Intangibles	Valor Bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	24.970	(8.366)	16.604
Activos Intangibles de Vida Indefinida	23.214	-	23.214
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>55.493</b>	<b>(8.366)</b>	<b>47.127</b>
Programas Informáticos	10.298	(7.329)	2.969
Servidumbres	10.021	(86)	9.935
Derechos de agua	16.729	-	16.729
Otros Activos Intangibles Identificables	11.136	(951)	10.185
<b>ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES</b>	<b>48.184</b>	<b>(8.366)</b>	<b>39.818</b>

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 nlegal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde exclusivamente a: la servidumbre Lote A de Mejillones de la subsidiaria Empresa Eléctrica Angamos, la servidumbre de las líneas S/E Angamos-Atacama / Angamos-Encuentro de la subsidiaria Empresa Eléctrica Cochrane y la ser vidumbre líneas Laberinto-Lomas Bayas / Norgener-Crucero de la subsidiaria Norgener, las cuales tienen una vida útil definida relacionada con la duración de los contratos subyacentes.

2013

<b>Movimientos en Activos Intangibles</b>	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 2013	2.969	9.935	16.729	10.185	7.309	47.127
Adiciones	2.912	4.629	1.865	5.203	-	14.609
Retiros	5	17	(1.387)	(5)	-	(1.370)
Amortización	(1.711)	(64)	-	(2.384)	-	(4.159)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(134)	1	-	-	-	(133)
<b>TOTAL CAMBIOS</b>	<b>1.072</b>	<b>4.583</b>	<b>478</b>	<b>2.814</b>	<b>-</b>	<b>8.947</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>4.041</b>	<b>14.518</b>	<b>17.207</b>	<b>12.999</b>	<b>7.309</b>	<b>56.074</b>

2012

<b>Movimientos en Activos Intangibles</b>	Programas Informáticos MUS\$	Servidumbres MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Otros Activos Intangibles Identificables MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Activos Intangibles, Neto MUS\$
SALDO INICIAL AL 01 ENERO 2012	1.967	6.787	14.245	10.817	7.309	41.125
Adiciones	1.686	3.176	2.489	303	-	7.654
Retiros	-	-	(5)	-	-	(5)
Amortización	(829)	(28)	-	(935)	-	(1.792)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	145	-	-	-	-	145
<b>TOTAL CAMBIOS</b>	<b>1.002</b>	<b>3.148</b>	<b>2.484</b>	<b>(632)</b>	<b>-</b>	<b>6.002</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 diciembre de 2012</b>	<b>2.969</b>	<b>9.935</b>	<b>16.729</b>	<b>10.185</b>	<b>7.309</b>	<b>47.127</b>

<b>Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas</b>	Explicación de la tasa	Vida o Tasa Máxima	Vida o Tasa Mínima
Programas Informáticos	Años	5	2
Servidumbres	Años	Indefinida	30
Derechos de agua	Años	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Años	40	2

<b>Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 31 de diciembre 2013</b>	Importe en Libros de Activo Intangible MUS\$	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
Derecho de Agua Volcán RPG	11.908	Indefinido
CMPC Laja	9.029	10.5 años



## 17.2 Deterioro De Plusvalía y Activos Intangibles Con Vidas Indefinidas

La plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocio y activos intangibles con vidas indefinidas han sido asignados a las siguientes unidades de generadoras de efectivo ("UGE"), que al mismo tiempo son segmentos operativos para realizar la prueba de deterioro:

Conceptos	SIC			SING		Total
	31 de diciembre de 2013 MUS\$	31 de diciembre de 2012 MUS\$	31 de diciembre de 2013 MUS\$	31 de diciembre de 2012 MUS\$	31 de diciembre de 2013 MUS\$	31 de diciembre de 2012 MUS\$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	17.235	15.342	-	-	17.235	15.342
Servidumbres	11.087	6.440	1.215	1.215	12.302	7.655
Otros Intangibles	793	217	-	-	793	217
<b>TOTAL</b>	<b>36.424</b>	<b>29.308</b>	<b>1.215</b>	<b>1.215</b>	<b>37.639</b>	<b>30.523</b>

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

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

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

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

## NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

### 18.1 Propiedades, Plantas y Equipos

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestran en la tabla siguiente:

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

<b>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>Valor Bruto MUS\$</b>	<b>Depreciación Acumulada MUS\$</b>	<b>Valor Neto MUS\$</b>
Construcciones en curso	755.715	-	755.715
Terrenos	35.772	-	35.772
Edificios	830.974	(114.771)	716.203
Planta y equipos	4.050.891	(1.034.092)	3.016.799
Equipamiento de tecnología de la información	11.401	(4.926)	6.475
Instalaciones fijas y accesorios	11.679	(7.010)	4.669
Vehículos de motor	3.689	(2.038)	1.651
Otras propiedades, plantas y equipos	65.737	(3.658)	62.079
<b>TOTALES</b>	<b>5.765.858</b>	<b>(1.166.495)</b>	<b>4.599.363</b>

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

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

<b>Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)</b>	<b>Explicación de la tasa</b>	<b>Vida Mínima</b>	<b>Vida Máxima</b>
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

<b>Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>31 de diciembre 2013 MUS\$</b>	<b>31 de diciembre 2012 MUS\$</b>
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	531.614	419.182
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.918.042	1.147.643

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

	Construcción en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, Neto MUS\$	Planta y Equipos, Neto MUS\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS\$	Vehículos de Motor, Neto MUS\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS\$
<b>Movimiento año 2012</b>									
Saldo Inicial al 1 de enero de 2012	469.436	35.097	714.218	3.111.639	5.666	2.535	1.487	35.391	4.375.469
Adiciones	339.641	758	4.753	9.602	635	755	527	28.346	385.017
Retiros	-	(196)	(969)	(11.007)	-	(6)	(47)	-	(12.225)
Gasto por Depreciación	-	-	(20.886)	(187.199)	(1.810)	(906)	(556)	(1.428)	(212.785)
Cambios									
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	276	186	68	62.918	283	114	8	34	63.887
Obras terminadas	(53.638)	(73)	19.019	30.846	1.701	2.177	232	(264)	-
<b>TOTAL CAMBIOS</b>	<b>286.279</b>	<b>675</b>	<b>1.985</b>	<b>(94.840)</b>	<b>809</b>	<b>2.134</b>	<b>164</b>	<b>26.688</b>	<b>223.894</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>755.715</b>	<b>35.772</b>	<b>716.203</b>	<b>3.016.799</b>	<b>6.475</b>	<b>4.669</b>	<b>1.651</b>	<b>62.079</b>	<b>4.599.363</b>

- (a) Corresponde a los efectos por conversión de la subsidiaria colombiana AES Chivor & S.C.A. E.S.P., la cual posee moneda funcional peso colombiano.
- (b) Con fecha 6 de marzo de 2013, entró en operaciones la Central Ventanas IV, perteneciente a Empresa Eléctrica Campiche S.A., con una capacidad de producción de 270 MWh. La central está conectada al SIC.
- (c) Con fecha 1 de enero de 2013, en base a cambios en la clasificación de propiedades, plantas y equipos, todos los edificios asociados directamente a las plantas de generación se presentarán a partir de esta fecha como plantas y equipos. El impacto de este cambio al 31 de diciembre de 2012 hubiera sido lo siguiente:

	Edificios, Neto MUS\$	Planta y Equipos, Neto MUS\$
<b>Reclasificación durante el ejercicio comparativo</b>		
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	714.218	3.111.639
Reclasificación	(712.021)	712.175
Adiciones	1.985	12.370
Retiros	-	(11.976)
Gastos por depreciación	-	(208.085)
Incrementos (Decrementos) en el cambio en moneda extranjera	-	62.986
Transferencia	-	49.865
Total Cambios	(710.036)	617.335
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>4.182</b>	<b>3.728.974</b>

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

<b>Intereses Capitalizados</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	31.769	33.714
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,41%	6,36%

La Compañía y sus subsidiarias poseen contratos de seguro con respecto a sus plantas de generación, incluyendo pólizas de todo riesgo y perjuicios por interrupción de negocios, los cuales cubren entre otras cosas, daños causados por incendios, inundación y sismo.

## 18.2 Activos en Arriendo

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

<b>Arrendamiento Financiero Neto</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Edificio	10.183	11.533
Planta y equipo	3.558	3.710
Equipamiento de tecnologías de la información	16	16
Vehículos de motor	62	-
<b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO</b>	<b>13.819</b>	<b>15.259</b>

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

<b>Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario</b>	31 de diciembre 2013			31 de diciembre 2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	1.469	766	703	1.638	814	824
Entre un año y cinco años	4.451	1.882	2.569	4.726	2.040	2.686
Más de cinco años	47.528	26.206	21.322	53.589	30.205	23.384
<b>TOTAL</b>	<b>53.448</b>	<b>28.854</b>	<b>24.594</b>	<b>59.953</b>	<b>33.059</b>	<b>26.894</b>

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Menor a un año	-	-
Entre un año y cinco años	8.620	6.592
Más de cinco años	17.071	19.099
<b>TOTAL</b>	<b>25.691</b>	<b>25.691</b>

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero donde el Grupo es el arrendador

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador	31 de diciembre 2013			31 de diciembre 2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	-	-	-	24	-	24
<b>TOTAL</b>	-	-	-	<b>24</b>	-	<b>24</b>

Los pagos contingentes están basado en variaciones de IPC y precio spot de energía. Los montos contingentes durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron MUS\$1.207.

### 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 existiendo de que el activo podría haber sufrido deterioro de valor.

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

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se generaron ajustes por deterioro.

### 18.4 Venta de Propiedades, Plantas y Equipos.

Durante el periodo 2013 no se han presentado ventas significativas de Propiedades, plantas y equipos de la Compañía.

## NOTA 19 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	413	529
Provisiones	7.644	8.298
Obligaciones por beneficios post-empleo	2.896	4.003
Revaluaciones de instrumentos financieros	13.403	23.530
Pérdidas fiscales	200.515	145.428
Ingresos diferidos	3.832	4.702
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	1.426	529
Obligaciones por leasing financiero	5.334	5.309
Gastos por financiamiento	245	2.840
Otros	15.556	17.722
<b>TOTALES</b>	<b>251.264</b>	<b>212.890</b>

El activo diferido más significativo, está relacionado con las pérdidas fiscales de aquellas empresas que están en etapa de construcción o que llevan poco tiempo de iniciada su operación, las cuales son: Empresa Eléctrica Ventanas S.A. y Empresa Eléctrica Angamos S.A., además de pérdidas operacionales que ha incurrido AES Gener durante el último tiempo. El origen de estas pérdidas es producto principalmente de gastos financieros no activados a los proyectos.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el ítem "Otros" incluye principalmente la diferencia relacionada a la obligación por retiro de activos fijos.

Los saldos de pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son detallados en el siguiente cuadro:

<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Depreciaciones	605.091	568.043
Provisiones	89	-
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	217	-
Revaluaciones de instrumentos financieros	10.863	7.825
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	7.480	8.154
Obligaciones por leasing financiero	108	-
Gastos por financiamiento	33.386	13.608
Otros	10.700	12.649
<b>TOTALES</b>	<b>667.934</b>	<b>610.279</b>
<b>Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(416.670)</b>	<b>(397.389)</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el ítem "Otros" incluye principalmente la diferencia relacionada a la obligación por retiro de activos fijos.

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

<b>Estados de Situación Financiera</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Activo por impuesto diferido	474	14.976
Pasivo por impuesto diferido	(417.144)	(412.365)
<b>POSICIÓN NETA DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(416.670)</b>	<b>(397.389)</b>

<b>Nota 19 - Impuestos Diferidos</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Activo por impuesto diferido	251.264	212.890
Pasivo por impuesto diferido	(667.934)	(610.279)
<b>POSICIÓN NETA DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(416.670)</b>	<b>(397.389)</b>

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fueron los siguientes:

<b>Movimientos en impuestos diferidos</b>	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
<b>SALDO 01 DE ENERO 2012</b>	<b>141.334</b>	<b>480.762</b>
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	64.297	120.201
Incremento (decremento) en resultados integrales	6.765	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	494	9.316
<b>SALDO 31 DE DICIEMBRE 2012</b>	<b>212.890</b>	<b>610.279</b>
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	61.880	66.468
Incremento (decremento) en resultados integrales	(23.038)	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(468)	(8.813)
<b>SALDO 31 DE DICIEMBRE 2013</b>	<b>251.264</b>	<b>667.934</b>

## NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

Otros Pasivos Financieros	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Préstamos que devengan intereses (20.1)	401.605	91.439	2.383.324	2.187.444
Derivados de cobertura (ver nota 10.1)	42.182	31.366	42.658	85.042
Derivados no cobertura	348	1.476	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>444.135</b>	<b>124.281</b>	<b>2.425.982</b>	<b>2.272.486</b>

### 20.1 Préstamos que devengan intereses

Clases de préstamos que devengan intereses	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Préstamos bancarios	72.903	73.743	1.220.569	1.074.624
Obligaciones con público	327.999	16.872	1.204.558	1.090.133
Obligaciones por leasing	703	824	23.891	26.070
Gastos Diferidos por Financiamiento (1)	-	-	(65.694)	(3.383)
<b>TOTAL</b>	<b>401.605</b>	<b>91.439</b>	<b>2.383.324</b>	<b>2.187.444</b>

(1) Corresponden principalmente a gastos diferidos por financiamiento asociados al proyecto Alto Maipo y gastos asociados a renovación contrato de crédito de líneas de financiamiento comprometidas con un sindicato de bancos en octubre de 2011 por parte de AES Gener S.A., por UF 6.000.000 (MUS\$257.635), las cuales al 31 de diciembre de 2013 no habían sido giradas.

#### (a) Préstamos Bancarios

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Valor	Valor
									Contable	Contable
									MUS\$	MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	3,05%	2,30%	2025	42.193	705.865
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,18%	1,56%	2022	25.553	300.196
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokio	US\$	Semestral	2,01%	2,01%	2050	2.167	181.947
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	2.990	-
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	-	32.561
<b>TOTAL</b>									<b>72.903</b>	<b>1.220.569</b>

## Pagos de capital e intereses no descontados:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Corriente					No Corriente	
				Vencimiento Menos de 90 días MUS\$	Vencimiento Más de 90 días MUS\$	Total Corriente al 31 de diciembre 2013 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente al 31 de diciembre 2013 MUS\$
				76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	4.039	54.409	58.448
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	30.446	30.446	65.130	78.874	189.701	333.705
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokio	1.620	3.669	5.289	17.554	24.785	188.936	231.275
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	-	3.105	3.105	-	-	-	-
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	-	-	6.574	13.264	26.357	46.195
				5.659	91.629	97.288	199.570	241.165	1.064.630	1.505.364

(1) El capital asociado a la obligación asociada a Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., no será cancelado sino a partir del año 2016 en adelante.

A continuación se detallan los préstamos bancarios por empresa deudora, institución financiera, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2012:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Corriente	No Corriente
									Valor Contable MUS\$	Valor Contable MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2.14%	2.14%	2025	45.225	734.769
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2.08%	1.41%	2022	22.485	324.050
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7.69%	6.95%	2014	6.033	2.929
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8.54%	8.49%	2026	-	12.876
								TOTAL	73.743	1.074.624

## Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Corriente					No Corriente	
				Vencimiento Menos de 90 días MUS\$	Vencimiento Más de 90 días MUS\$	Total Corriente al 31 de diciembre 2012 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente al 31 de diciembre 2012 MUS\$
				76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	56.089	56.089
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	27.945	27.945	61.151	72.621	228.759	362.531
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	-	6.507	6.507	3.095	-	-	3.095
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	-	-	-	1.191	4.098	13.008	18.297
				-	90.541	90.541	174.810	183.042	961.516	1.319.368



## (b) Obligaciones con el público

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Corriente	No Corriente
									Valor Contable MUS\$	Valor Contable MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	1/6/2015	248	52.413
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	1/12/2028	1.102	190.799
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	8,26%	7,50%	25/3/2014	149.664	-
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15/8/2021	8.764	380.129
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	1/4/2019	2.059	99.423
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Híbrido	Bonos USD	US\$	8,38%	8,38%	18/12/2073	1.360	440.789
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15/10/2024	1.729	41.005
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US\$	10,76%	9,75%	30/12/2014	163.073	-
<b>TOTAL</b>									<b>327.999</b>	<b>1.204.558</b>

### Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente					No Corriente	
				Vencimiento Menos de 90 días MUS\$	Vencimiento Más de 90 días MUS\$	Total Corriente al 31 de diciembre 2013 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente al 31 de diciembre 2013 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	-	2.623	2.623	48.350	-	-	48.350
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.819	12.819	25.674	41.008	217.828	284.510
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	152.564	-	152.564	-	-	-	-
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.544	21.088	42.177	42.177	464.946	549.300
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	-	8.019	8.019	16.037	16.037	106.209	138.283
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Híbrido	1.360	-	1.360	-	-	440.789	440.789
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	-	4.217	4.217	8.482	8.498	50.069	67.049
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	4.144	182.431	186.575	-	-	-	-
				<b>168.612</b>	<b>220.653</b>	<b>389.265</b>	<b>140.720</b>	<b>107.720</b>	<b>1.279.841</b>	<b>1.528.281</b>

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

A continuación se detallan las obligaciones con el público por empresa deudora, serie, moneda, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2012:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Corriente	No Corriente
									Valor Contable MUS\$	Valor Contable MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	1/6/2015	238	55.023
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	1/12/2028	1.065	203.126
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/ REG S	Bonos USD	US\$	8,26%	7,50%	25/3/2014	3.032	145.041
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15/8/2021	8.769	380.298
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	1/4/2019	2.053	99.137
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15/10/2024	1.715	44.921
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US\$	10,76%	9,75%	30/12/2014	-	162.587
<b>TOTAL</b>									<b>16.872</b>	<b>1.090.133</b>

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente					No Corriente	
				Vencimiento Menos de 90 días MUS\$	Vencimiento Más de 90 días MUS\$	Total Corriente al 31 diciembre 2012 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente 31 diciembre 2012 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	-	2.623	2.623	50.973	-	-	50.973
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.819	12.819	25.639	25.674	246.016	297.329
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/ REG S	5.514	5.514	11.028	152.564	-	-	152.564
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.544	21.088	42.177	42.177	486.035	570.389
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	4.009	4.009	8.018	16.037	16.037	114.228	146.302
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	-	5.215	5.215	9.018	9.060	55.889	73.967
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	-	16.575	16.575	186.575	-	-	186.575
				<b>20.067</b>	<b>57.299</b>	<b>77.366</b>	<b>482.983</b>	<b>92.948</b>	<b>902.168</b>	<b>1.478.099</b>

## NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	Corrientes		No Corrientes	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Acreedores comerciales (a)	350.431	242.084	43.138	20.903
Otras cuentas por pagar (b)	24.451	12.666	12.180	14.538
<b>TOTAL ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>374.882</b>	<b>254.750</b>	<b>55.318</b>	<b>35.441</b>

(a) La porción no corriente incluye contrato celebrado entre subsidiaria argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento

(b) Al 31 de diciembre de 2013, la porción corriente incluye principalmente pasivos por impuestos a las ventas e impuesto adicional además de pasivos con terceros asociados a los empleados. La porción no corriente incluye principalmente pasivo por permuta asociado a derechos de agua.

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

## NOTA 22 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los saldos de provisiones son los siguientes:

Clase de provisiones	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Provisión de reclamaciones legales (a)	550	1.461	137	11.556
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	1.597	2.649	65.007	69.006
Otras provisiones (c)	477	478	748	563
<b>TOTAL</b>	<b>2.624</b>	<b>4.588</b>	<b>65.892</b>	<b>81.125</b>

### (a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con organismos reguladores, mencionadas e n mayor detalle en Nota 32.

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

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

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

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

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013 no se han efectuado cambios a los valores reportados en el ejercicio anterior.

### (c) Otras Provisiones

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

(d) Movimiento de provisiones

<b>Clase de provisiones</b>	Reclamaciones legales MUS\$	Costos de desmantelamiento y reestructuración MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 enero 2013	13.017	71.655	1.041	85.713
<b>MOVIMIENTOS EN PROVISIONES</b>				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	4.151	-	4.151
Provisiones adicionales	295	-	75	370
Incremento (decremento) en provisiones existentes	23	(8.090)	(30)	(8.097)
Provisión utilizada	(3.230)	(1.112)	(71)	(4.413)
Reversión de provisión no utilizada	(8.638)	-	-	(8.638)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.036)	-	-	(1.036)
Otro incremento (decremento)	256	-	210	466
<b>CAMBIOS EN PROVISIONES, TOTAL</b>	<b>(12.330)</b>	<b>(5.051)</b>	<b>184</b>	<b>(17.197)</b>
<b>PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013</b>	<b>687</b>	<b>66.604</b>	<b>1.225</b>	<b>68.516</b>

<b>Clase de provisiones</b>	Reclamaciones legales MUS\$	Costos de desmantelamiento y reestructuración MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01-01-2012	7.678	41.617	945	50.240
<b>MOVIMIENTOS EN PROVISIONES</b>				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	2.811	(2)	2.809
Provisiones adicionales	5.379	-	73	5.452
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	27.223	193	27.416
Provisión utilizada	(692)	-	(160)	(852)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	652	-	-	652
Otro incremento (decremento)	-	4	(8)	(4)
<b>CAMBIOS EN PROVISIONES, TOTAL</b>	<b>5.339</b>	<b>30.038</b>	<b>96</b>	<b>35.473</b>
<b>PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>13.017</b>	<b>71.655</b>	<b>1.041</b>	<b>85.713</b>

## NOTA 23 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Porción Corriente	1.244	2.333
Porción No corriente	36.505	38.305
<b>TOTAL</b>	<b>37.749</b>	<b>40.638</b>

### 23.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-Empleo

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>40.638</b>	<b>31.991</b>
Costo del servicio corriente obligación	2.806	2.808
Costo por intereses por obligación	1.431	1.495
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	342	326
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos demográficos	114	-
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos Financieros*	(515)	5.912
Incremento (disminución) por el cambio de moneda extranjera	(4.120)	2.443
Contribuciones pagadas obligación	(2.947)	(4.337)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>37.749</b>	<b>40.638</b>

(\*) De acuerdo con NIC 19R, se realizó una separación entre los tipos de pérdidas actuariales al 31 diciembre 2013. Por materialidad, no se replicó esta apertura al 31 diciembre 2012 y se dejó el ajuste por pérdidas actuariales como financiero en el año comparativo.

### 23.2 Gastos Reconocidos en Resultados

Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en "Costo de Ventas" y "Gastos de Administración" en el estado de resultados integrales en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

<b>Gastos reconocidos en resultados</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.806	2.744
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.431	1.481
Pérdida (ganancia) actuarial neta de beneficios definidas	-	427
Pérdida (ganancia) por reducción y liquidación plan beneficios definidos	936	651
<b>IMPACTO TOTAL EN RESULTADO</b>	<b>5.173</b>	<b>5.303</b>

### 23.3 Otras Revelaciones

#### (a) Supuestos actuariales:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

<b>Principales supuestos actuariales utilizados</b>	Chile		Colombia	
	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
Tasa de descuento nominal utilizada	5.42%	5.83%	8.00%	6.20%
Tasa promedio rotación de personal	2.90%	3.00%	0.010%	0.010%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 3.92%	UF + 1.5%	4.00%	4.00%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

#### (b) Sensibilización:

Al 31 de diciembre de 2013, 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:

<b>Sensibilización del Gasto Médico</b>	Disminución de 1% MUS\$	Incremento de 1% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(373)	334
<b>Sensibilización de la tasa de descuento</b>	Disminución de 0.25% MUS\$	Incremento de 0.25% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(738)	869
<b>Sensibilización del aumento en salarios</b>	Disminución de 0.25% MUS\$	Incremento de 0.25% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	532	(427)
<b>Sensibilización de la tasa de rotación</b>	Disminución de 1.0% MUS\$	Incremento de 1.0% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	34	(39)

## NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

Otros Pasivos No Financieros	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Ingresos diferidos (24.1)	4.352	4.410	14.806	19.157
Pasivos acumulados (24.2)	34.163	34.049	-	-
Otros pasivos (24.3)	66	-	21	208
<b>TOTAL</b>	<b>38.581</b>	<b>38.459</b>	<b>14.827</b>	<b>19.365</b>

### 24.1 Ingresos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los ingresos diferidos son los siguientes:

Ingresos Diferidos	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Ingreso Anticipado Escondida	3.826	3.778	4.356	7.556
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	6.347	6.628
Ingreso Anticipado GNL Quintero	168	168	2.349	2.517
Otros Ingresos anticipados	77	183	1.754	2.456
<b>TOTAL</b>	<b>4.352</b>	<b>4.410</b>	<b>14.806</b>	<b>19.157</b>

### 24.2 Pasivos Acumulados

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

### 24.3 Otros Pasivos

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

## NOTA 25 - PATRIMONIO NETO

### 25.1 Gestión de capital

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

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

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

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos relacionados con capital durante el ejercicio terminado a l 31 de diciembre de 2013 ni el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

### 25.2 Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.069.699.033 acciones suscritas y pagadas.

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

	Movimiento acciones			
	Autorizadas	Emitidas	Suscritas	Pagadas
Saldo al 31 de diciembre 2011	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2012	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago				
Saldo al 31 de diciembre 2013	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033

### 25.3 Aumento de Capital

No se han registrados aumentos de capital durante el ejercicio 2012 ni en el año finalizado al 31 de diciembre de 2013.

### 25.4 Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2013, se acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2013, 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 2013.

Asimismo, en dicha Junta se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012:

- La cantidad de US\$202.931.142,49, correspondiente aproximadamente 100% de las utilidades del ejercicio 2012, mediante el reparto de un dividendo definitivo de US\$0,0251473 por acción, al que deberá descontarse el dividendo provisorio distribuido en noviembre de 2012, por un monto de US\$70.999.633 de US\$ 0,0087983 por acción equivalente al 34,987% de las utilidades del ejercicio 2012; y
- El saldo de US\$0,016349 por acción, por un total de US\$131.931.509,49, equivalente al 65,013% de las utilidades del ejercicio 2012 será enterado mediante:
  - Un primer dividendo de US\$0,0077859 por acción, el cual fue pagado el día 22 de mayo de 2013, por un total de US\$62.829.869,70, equivalente al 30,961% de las utilidades del ejercicio 2012
  - Un segundo dividendo de US\$0,0085631, por un total de US\$69.101.639,79, equivalente al 34,052% de las utilidades del ejercicio 2012 el cual sería pagado a partir del día 27 de agosto de 2013.
- El saldo de las utilidades del ejercicio por US\$536.48, será destinado a la cuenta "Reserva Futuros Dividendos".



En Sesión Ordinaria de Directorio N°595 de AES Gener celebrada con fecha 20 de noviembre de 2013, se acordó distribuir la cantidad de US\$78.000.000 con cargo a las utilidades del año 2013. El dividendo fue pagado el día 17 de diciembre de 2013.

## 25.5 Ganancias Acumuladas

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

<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Saldo Inicial	546.430	642.666
Resultado del período	201.321	202.933
Dividendos definitivos	(131.933)	(228.169)
Dividendos provisorios	(78.000)	(71.000)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>537.818</b>	<b>546.430</b>

## 25.6 Otras participaciones en el patrimonio

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

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero 2013	4.102	218.757	222.859
Plan de opciones sobre acciones	958	-	958
Saldos al 31 de diciembre 2013	5.060	218.757	223.817

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero 2012	3.272	218.757	222.029
Plan de opciones sobre acciones	830	-	830
Saldos al 31 de diciembre 2012	4.102	218.757	222.859

## 25.7 Otras Reservas

El siguiente es el detalle de las Otras Reservas al cierre de cada año:

	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 2013	73.380	(175.699)	(8.141)	(136.741)	3.951	(243.250)
Valuación de activos disponible para la venta	-	1	-	-	-	1
Valorización Derivados Reconocidos en Resultados	-	18.260	-	-	-	18.260
Valorización Derivados	-	97.079	-	-	-	97.079
Valorización Derivados de Asociada	-	7.080	-	-	-	7.080
Impuesto diferido	-	(23.218)	180	-	-	(23.038)
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	(10.562)	-	-	-	(10.562)
Diferencia de conversión subsidiaria	(42.119)	-	-	-	-	(42.119)
Otras variaciones	-	-	462	-	26.180	26.642
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2013</b>	<b>31.261</b>	<b>(87.059)</b>	<b>(7.499)</b>	<b>(136.741)</b>	<b>30.131</b>	<b>(169.907)</b>

	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 2012	20.735	(161.995)	(3.515)	(136.741)	(6.137)	(287.653)
Valuación de activos disponible para la venta	-	(202)	-	-	-	(202)
Valorización Derivados Reconocidos en Resultados	-	(23.491)	-	-	-	(23.491)
Valorización Derivados	-	1.944	-	-	-	1.944
Valorización Derivados de Asociada	-	2.923	-	-	-	2.923
Impuesto diferido	-	5.122	1.643	-	-	6.765
Diferencia de conversión subsidiaria	52.645	-	-	-	-	52.645
Otras variaciones	-	-	(6.269)	-	10.088	3.819
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2012</b>	<b>73.380</b>	<b>(175.699)</b>	<b>(8.141)</b>	<b>(136.741)</b>	<b>3.951</b>	<b>(243.250)</b>

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

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

- (1) En julio de 2013, Alto Maipo S.p.A., una subsidiaria de Norgener S.A. que es una subsidiaria de AES Gener S.A. emitió nuevas acciones a nombre de Antofagasta Minerales S.A. ("AMSA") resultando en una participación de 40% de las acciones de Alto Maipo. La transacción no resultó en un cambio de control y se registró un monto aproximado de US\$1,8 millones como capital pagado.
- (2) En noviembre 2012, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., una subsidiaria de Norgener S.A. que es una subsidiaria de AES Gener S.A. emitió nuevas acciones a nombre de Diamond Pacific Investment Limitada ("DPI") resultando en una participación de 40% de las acciones de Cochrane. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2013 el nuevo accionista de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. solo ha suscrito y pagado 45.860.665 acciones de un total de 148.378.912 acciones pagadas, por lo que a esa fecha le corresponde un porcentaje de participación de 30,91%. De acuerdo a la definición de control establecida en NIIF 10, se determinó que el control sobre la entidad no sufrió modificaciones con esta transacción y se reconoció un monto de aproximadamente US\$26 millones en Otras Reservas.

En octubre 2013, DPI pagó las acciones suscritas y no pagadas obteniendo una participación total de 40%, que se encuentra reflejada en los estados financieros.

## 25.8 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 32.3 para mayor detalle del cumplimiento con los ratios asociados con compromisos financieros.

## NOTA 26 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Ventas de energía y potencia contratos	1.622.410	1.554.632
Ventas de energía y potencia spot	508.176	616.854
Otros ingresos ordinarios (*)	114.204	156.235
Total	2.244.790	2.327.721

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

## NOTA 27 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

### 27.1 Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los ejercicios finalizados a l 31 de diciembre de 2013 y 20 12 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas", "Gastos de administración" y "Otros gastos por función".

Gastos por naturaleza	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Compra de energía y potencia (1)	518.545	340.593
Consumo de combustible	632.160	824.855
Costo de venta de combustible	1.877	51.058
Costo uso sistema de transmisión	95.835	97.694
Costo de venta productivo y otros	281.997	258.750
Gastos de Personal	96.471	99.045
Depreciación	223.015	212.227
Amortización	2.785	1.792
TOTAL	1.852.685	1.886.014

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

Con fecha 1 de enero de 2013, basado en cambios al sistema de centros de costos, hubo un cambio en la clasificación de ciertas partidas de costos de ventas y gastos de administración. El impacto de este cambio en la presentación de cuentas en el estado de resultado por el año 2012 hubiese sido lo siguiente:

	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
<b>VALORES SEGÚN ESTADO FINANCIERO</b>		
Costo de ventas	(1.738.196)	(1.737.828)
Gasto de administración	(113.366)	(145.120)
<b>RECLASIFICACIONES</b>		
Costo de ventas	-	(26.818)
Gasto de administración	-	26.818
<b>TOTALES AJUSTADOS</b>		
Costo de ventas	(1.738.196)	(1.764.646)
Gasto de administración	(113.366)	(118.302)

## 27.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se presentan en el siguiente detalle:

<b>Gastos de personal</b>	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Sueldos y salarios	76.694	78.402
Beneficios a corto plazo a los empleados	10.793	11.311
Gasto por obligación por beneficios post empleo	2.055	1.894
Beneficios por terminación de relación laboral	3.118	3.409
Transacciones con pagos basados en acciones	1.479	1.149
Otros gastos de personal	2.332	2.880
<b>TOTAL</b>	<b>96.471</b>	<b>99.045</b>

## NOTA 28 – OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>Otras ganancias (pérdidas)</b>	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Retiro de activos fijos	(3.958)	(3.544)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	(2.989)	5.484
Dividendos Gasandes	1.996	4.077
Venta de chatarra	-	1.212
Ingreso por terminación contingencia legal	8.688	-
Retiro de utilidades CDEC SING	842	-
Otros ingresos (egresos) varios	660	204
<b>TOTAL</b>	<b>5.239</b>	<b>7.433</b>

## NOTA 29 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta en el siguiente detalle:

<b>Resultado Financiero</b>	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Ingresos por activos financieros	8.631	4.055
Otros ingresos financieros	331	4.352
Total ingresos financieros	8.962	8.407
Intereses por préstamos bancarios	(34.266)	(30.929)
Intereses por bonos	(79.383)	(76.514)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(28.851)	(29.405)
Otros gastos	(3.698)	(12.318)
Gastos financieros activados	22.292	33.714
Total gasto financiero	(123.906)	(115.452)
Diferencia de cambio neta	(38.856)	(3.633)
<b>TOTAL RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(153.800)</b>	<b>(110.678)</b>

## NOTA 30 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)</b>	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	80.448	101.294
Beneficio fiscal que surge de ativos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-	(9.995)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(44)	(567)
Otro gasto por impuesto corriente	(467)	142
<b>GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL</b>	<b>79.937</b>	<b>90.874</b>
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	4.588	55.904
<b>GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL</b>	<b>4.588</b>	<b>55.904</b>
<b>GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>84.525</b>	<b>146.778</b>

<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)</b>	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	65.586	79.029
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	14.351	11.845
<b>GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL</b>	<b>79.937</b>	<b>90.874</b>
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	4.709	3.571
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(121)	52.333
<b>GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL</b>	<b>4.588</b>	<b>55.904</b>
<b>GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>84.525</b>	<b>146.778</b>

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

<b>Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	56.608	69.941
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones (a)	27.924	29.408
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(14.696)	(8.068)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2.513	8.402
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	1.200	-
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	1.152	51
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas (b)	2.894	38.300
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores		(441)
Reverso provisión de contingencia	415	-
Diferencia de Cambio	6.780	9.418
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(265)	(233)
<b>AJUSTES AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL, TOTAL</b>	<b>27.917</b>	<b>76.837</b>
<b>GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>84.525</b>	<b>146.778</b>

(a) El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (20%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las subsidiarias extranjeras (Argentina 35% y Colombia 34%).

(b) El ítem "Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas" al 31 de diciembre de 2012, representa el aumento en la tasa legal impositiva en Chile. Los principales conceptos que explican el efecto en resultado por el cambio de la tasa impositiva, son las diferencias temporales a socios al activo fijo y la pérdida de arrastre. Al 31 de diciembre de 2013, representa el aumento en la tasa legal impositiva en Colombia, desde el 33% al 34%.

<b>Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)</b>	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	23.038	(6.765)
<b>INFORMACIONES A REVELAR SOBRE IMPUESTOS RELATIVAS A PARTIDAS (CARGADAS) ABONADAS AL PATRIMONIO NETO, TOTAL</b>	<b>23.038</b>	<b>(6.765)</b>

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

## NOTA 31 - UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

	Acumulado	
	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
<b>Ganacias (Pérdidas) básicas por acción</b>		
Ganacias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	201.321	202.933
<b>RESULTADO DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS COMUNES, BÁSICO</b>	<b>201.321</b>	<b>202.933</b>
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.069.699.033	8.069.699.033
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>

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

## NOTA 32 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### 32.1 Litigios

#### a) Procedimientos Judiciales

##### Imposición de multa Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante “SEC”)

El 29 de septiembre de 2011, la SEC multó a ciertos miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla ocurrida en el SIC el 14 de marzo de 2010. Gener fue multada con 1.151 UTA (equivalente a MUS\$1.073) y Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (“ESSA”) fue multada con 436 UT (equivalentes a MUS\$407). Ambas compañías presentaron un recurso de reposición ante la SEC en el mes de mayo de 2012, los que fueron rechazados por dicho organismo. Las Compañías presentaron recursos de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Las Compañías establecieron una provisión por esta contingencia por la suma de 1.190 UT A (MUS\$1.110). El 26 de octubre de 2012, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos presentados. Las Compañías apelaron dicha decisión oportunamente ante la Corte Suprema, apelación que fue acogida sólo parcialmente, rebajándose las multas impuestas a Gener a 806 UTA (equivalente a MUS\$752) y a ESSA a 305 UTA (equivalente a MUS\$284). Las multas fueron pagadas oportunamente el 30 de diciembre de 2013 y la causa se encuentra, por tanto, terminada.

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

Conforme al Decreto N°14 del Ministerio de Energía de fecha 14 de febrero del 2012, publicado el 9 de abril de 2013, referente a la fijación de tarifas de sistemas de subtransmisión y de transmisión adicional, la Compañía ha provisionado la suma de M\$3.388.881 (MUS\$6.460) en base a las estimaciones de las obligaciones que emana de dicho Decreto. Cabe destacar que está pendiente la publicación de la metodología por parte del CDEC que definirá ciertos aspectos contemplados en este decreto que podría resultar en efectos adicionales.

#### c) Procedimiento arbitral

En agosto 2013, un contratista interpuso una demanda arbitral en contra de AES Gener por daños y perjuicios en la suma de UF15091 (MUS\$6.935) más daño moral por UF50.000 (MUS\$2.222) derivados de un contrato de construcción celebrado entre las partes en mayo de 2012, alegando que AES Gener le exigió llevar a cabo trabajos adicionales, sin pagar los costos que implicaba su ejecución. AES Gener rechazó todos los reclamos y presentó una demanda reconvenzional en el marco del mismo procedimiento en contra del contratista reclamando la resolución del contrato más el cobro de las multas, e indemnización por daños y perjuicios generados por los incumplimientos por un monto de UF 72.000 (MUS\$3.199). El contratista solicitó el rechazo de la demanda reconvenzional. Actualmente el período de discusión ha concluido y el árbitro ha citado a un comparendo de conciliación. Las partes alcanzaron un acuerdo en base al pago de la cantidad única y total de UF30.000, y a la renuncia recíproca por las partes de cualquier acción civil, penal o administrativa, en relación a los hechos que dieron lugar al juicio, otorgándose a estos efectos total y completo finiquito. El avenimiento se encuentra cumplido y el arbitraje terminado.

#### d) Procesos en contra de Empresa Eléctrica de Casablanca S.A. ("EMELCA")

El 14 de agosto de 2013, AES Gener presentó una demanda ante el 30° Juzgado Civil de Santiago en contra de EMELCA por cobro de M\$798.125 (MUS\$1.521), más reajustes, intereses y costas. El 16 de octubre el tribunal dictó la resolución que recibe la causa a prueba, la cual se encuentra pendiente de notificación. El 22 de agosto de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Letras de Casablanca la gestión preparatoria de la vía ejecutiva de notificación judicial de facturas por un monto total de M\$60.706 (MUS\$116), más reajustes, intereses y costas. Esta gestión se encuentra actualmente concluida, habiéndose decretado que las facturas en referencia cuentan con mérito ejecutivo. El 31 de julio de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Policía Local de Casablanca una acción contravencional derivada de la transgresión por parte de EMELCA a los art. 4 inc. Final y 5 c) de la Ley N° 19.983 y acción civil indemnizatoria por no menos de M\$1.661.368 (MUS\$3.167) ni más de M\$4.153.421 (MUS\$7.917), más reajustes, intereses y costas derivado de la no recepción por parte de EMELCA de 19 facturas y notas de crédito. En diciembre 2013 un tribunal declaró la quiebra mercantil de EMELCA la cual había sido solicitada por un tercero. En el marco de dicha quiebra AES Gener se encuentra en proceso de verificación de créditos. AES Gener ha provisionado la suma de M\$898.692 (MUS\$1.713).

#### e) Procesos Reivindicatorios de Chivor

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, Chivor ha presentado 7 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. Chivor ha realizado una provisión por MCol\$263.944 (MUS\$137).

#### f) Sanción ESSA

Con fecha 30 de diciembre de 2013 se dictó la Resolución Exenta N° 1541/2013 de la Superintendencia de Medio Ambiente, por la cual se sanciona a ESSA con una multa de 316 UTA (MUS\$295), por superación de los niveles de ruido en receptores sensibles y ausencia de la implementación de medidas adicionales de mitigación que permitiesen subsanar la situación. La Compañía reclamó la legalidad de la resolución sancionatoria ante el Tribunal Ambiental en enero de 2014. La Compañía ha provisionado la suma de MUS\$295 en virtud de dicha sanción.

### 32.2 Compromisos Financieros

#### 32.2.1 Compromisos relacionados con Gener.

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas restricciones y obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2013, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

- a) En diciembre de 2013, Gener completó la emisión de un bono subordinado a la tasa de interés de 8,375% con vencimiento en el año 2017 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\$147.000 en bonos internacionales de AES Gener que vencen en marzo 2014. Este Bono Junior subordinado no tiene restricciones financieras.
- b) En agosto de 2011, Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos que incluía la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario por aproximadamente el 63% de su Bono Senior con vigencia en el año 2014 a la tasa de interés de 7,5% por MUS\$400.000 y adicionalmente emitió un nuevo Bono Senior al 5,25% con vencimiento en el año 2021 por un total de MUS\$401.682. Al cierre de la transacción, el monto remanente del Bono Senior con vencimiento en 2014 era de MUS\$147.050. Como parte del proceso de refinanciación, las restricciones y obligaciones respecto del Bono Senior con vencimiento en el año 2014 fueron modificadas y las restricciones relacionadas con endeudamiento y pagos restringidos fueron eliminadas.
- c) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS\$248.820), 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 a la tasa de interés de 4,30% con vencimiento en el año 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 a la tasa de interés de 3,10% con vencimiento en el año 2015. 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 a la tasa de interés de 8,0% con vencimiento en el año 2019. Dentro del mismo proceso de refinanciamiento detallado previamente, el 28 de julio de 2011, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por aproximadamente 48% del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS\$102.200.

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

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



Al 31 de diciembre de 2013, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

- d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 por UF 6.000.000 (MUS\$266.593), Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato:
- “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 diciembre de 2013, la línea no había sido girada.

### 32.2.2 Compromisos relacionados con ESSA.

- a) ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 977.400 (MUS\$43.428) al 31 de diciembre de 2013), 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\$88.864); y
  - “Prohibición de vender “Activos Esenciales” que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

Al 31 de diciembre de 2013, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

- b) El contrato de crédito suscrito entre ESSA y un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$30.000 fue modificado el 29 de mayo de 2009, principalmente a fin de reemplazar los indicadores financieros aplicables a ESSA, por indicadores financieros aplicables a Gener como codeudor solidario. De acuerdo a las obligaciones asumidas en esta modificación, Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2013, dicho monto ascendía a MUS\$3.000.
- “Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;
  - “Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces; y
  - “Patrimonio mínimo no inferior a MUS\$1.574.622.

Al 31 de diciembre de 2013, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

### 32.2.3 Compromisos relacionados con Chivor

- a) Bono de Chivor

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados a la tasa de interés de 9,75% por MUS\$170.000, con vencimiento en el año 2014.

La emisión de Bonos Senior Garantizados se encuentra garantizada por: (a) un convenio fiduciario onshore por el cual los ingresos de Chivor que se originan en la generación y comercialización de energía eléctrica son administrados y mantenidos en fideicomiso para garantizar el pago de las obligaciones de Chivor, (b) una prenda sobre la totalidad de las acciones de Chivor de propiedad de AES Gener S.A. y Norgener S.A., y (c) una prenda sobre la totalidad de las acciones de AES Chivor S.A., socio gestor de Chivor.

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 7 de enero de 2014, Chivor constituyó un depósito a término por la suma de MUS\$8.287.

Entre los principales compromisos financieros, Chivor debe cumplir con los siguientes índices financieros a fin de efectuar pagos restringidos, incluyendo dividendos:

- “Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,25 veces; y
- “Razón de deuda total a EBITDA no superior a 3,80 veces.

Al 31 de diciembre de 2013, Chivor cumplía con dichos índices financieros.

- b) El 27 de diciembre de 2011, Chivor cerró financiamiento por hasta MCol\$120.000.000 para la construcción de la Central Tunjita. El crédito es por un plazo de 14 años y está asegurado con los activos del proyecto por considerarse un leasing de Infraestructura. Al 31 de diciembre de 2013, se han desembolsado MCol\$62.600.000 asociados a este financiamiento.

#### **32.2.4 Compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (“EEVSA”)**

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS\$415.000 para la construcción de la Central Nueva Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS\$25.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. El monto principal adeudado al 31 de diciembre de 2013 era de MUS\$333.055.

#### **32.2.5 Compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Angamos S.A. (“EEASA”)**

El 22 de octubre de 2008, EEASA cerró el financiamiento por hasta MUS\$908.500 para la construcción de la Central Angamos y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$80.000 para garantizar varias obligaciones de EEASA, incluyendo una carta de crédito de MUS\$48.000 para garantizarse seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 17 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. El monto principal adeudado al 31 de diciembre de 2013 era de MUS\$729.529.

#### **32.2.6 Otros compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. (“EECS.p.A”)**

El 27 de marzo de 2013, EECSpA cerró el financiamiento por hasta MUS\$1.000.000 para la construcción de la Central Cochrane y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$55.000 para garantizar varias obligaciones de EECSA. El crédito es por un plazo de 18 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de diciembre de 2013, se han desembolsado MUS\$209.600 asociados a este financiamiento.

#### **32.2.7 Otros compromisos relacionados con Alto Maipo S.p.A**

El 10 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. El crédito es por un plazo de 20 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de diciembre de 2013, no se habían realizado desembolsos asociados a este financiamiento.

### **32.3 Otros compromisos**

#### **32.3.1 Otros compromisos relacionados con Inversiones Nueva Ventanas S.A. (“Inversiones Nueva Ventanas”):**

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

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

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

## NOTA 33 – 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. El 16 de septiembre de 2009, este contrato de swap fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos. Al 31 de diciembre de 2013 no era necesario entregar garantía.

#### 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.
- (ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su subsidiaria ESSA bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$30.000. Al 31 de diciembre de 2013, dicho monto ascendía a MUS\$3.000. Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 32.2 c)).
- (iii) Con fecha 4 de agosto de 2011, Gener entregó a Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y a Posco Engineering and Construction Co. Ltd., agencia Chile (“Posco”), una garantía por hasta MUS\$30.000 para garantizar las obligaciones asumidas por la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. en virtud del Contrato EPC. Cabe señalar que la planta Ventanas IV de propiedad de Empresa Eléctrica Campiche S.A. inició operación comercial el 15 de marzo de 2013 y la garantía vence con el último pago a Posco lo que está planificado que ocurra en el primer semestre de 2014, una vez resueltos los ajustes finales en obras.

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
HSBC Bank N.A., New York	Garantiza contribuciones de Capital Eléctrica Cochrane	27/3/2013	30/9/2016	167.089
HSBC Bank N.A.	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Angamos	22/10/2013	22/10/2018	48.000
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Ventanas	25/10/2010	6/11/2014	25.000
Sierra Gorda SCM	Garantiza cumplimiento de suministro	5/4/2013	5/4/2014	17.100
Servicios Integrales de Generación de Energía S.A.	Garantizar el pago oportuno saldo precio rotor	13/9/2013	5/2/2014	11.008
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22/10/2013	22/10/2014	10.400
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza cumplimiento de suministro	5/4/2013	5/4/2014	10.167
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Garantiza contrato de Construcción Obras Hidraulicas Alfalfal II y Alto Maipo	6/9/2013	10/9/2014	8.036
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Garantiza contrato de Construcción Obras Hidraulicas Alfalfal II y Alto Maipo	9/12/2013	9/12/2021	8.036
Sierra Gorda SCM	Garantiza cumplimiento de suministro	5/4/2013	5/4/2014	8.000
Minera Escondida Ltda	Garantiza cumplimiento de suministro	22/10/2013	22/10/2014	6.568
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22/10/2013	22/10/2014	6.000
Minera Spence S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	22/10/2013	22/10/2014	1.750
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza cumplimiento contrato	22/10/2013	30/10/2015	1.496
Innova Chile	Garantiza correcto uso de subsidio recibido por proyecto solar	19/6/2013	30/4/2014	473
	Otras garantías menores			335
<b>TOTAL</b>				<b>329.458</b>

## Garantías Recibidas

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Posco Engineering and Construction Co.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Cochrane	9/4/2013	10/10/2016	245.075
Teck Resources Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	27/3/2013	31/10/2037	216.667
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	7/12/2012	31/10/2037	216.667
KGHM International Ltd.	Garantiza contrato venta de energía Sierra Gorda	19/3/2013	12/3/2014	137.500
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Campiche	20/7/2011	13/3/2014	115.280
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	7/12/2012	31/10/2037	102.917
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	27/3/2013	31/12/2034	78.750
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	11/12/2013	10/12/2014	77.113
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos	28/5/2008	16/11/2014	65.777
Voith Hydro S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas	9/12/2013	9/3/2015	56.364
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	30/12/2013	27/12/2014	38.557
Sumitomo Corporation	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	27/3/2013	31/12/2034	33.750
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	12/3/2012	14/10/2016	8.019
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Ventanas	17/2/2010	15/5/2014	7.900
Ing. y Consdtrucción Sigdo Koppers S.A.	Garantiza contrato construcción sistema transmisión Central Cochrane	2/4/2013	31/8/2014	6.819
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	16/3/2012	14/10/2016	6.258
Andritz Energy & Enviroment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	12/3/2012	14/10/2016	6.009
Compañía Portuaria Mejillones S.A.	Garantiza cumplimiento contrato de transferencias y manejo de graneles	11/4/2013	5/4/2014	6.000
Ing. y Consdtrucción Sigdo Koppers S.A.	Garantiza contrato construcción sistema transmisión Central Cochrane	3/4/2013	31/8/2014	5.311
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16/3/2012	14/10/2016	5.094
General Electric International	Garantiza pago anticipado	27/12/2013	15/3/2014	4.516
Abengoa Chile	Garantiza contrato conexion estaciones de bombeo Subestacion	7/6/2013	31/12/2013	3.000
R & Q Ingeniería	Garantiza cumplimiento contrato	18/12/2013	18/12/2015	2.987
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Norgener	12/3/2012	14/5/2014	2.673
Andritz Energy & Enviroment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	12/3/2012	12/6/2014	2.003

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	1/9/2013	4/9/2014	2.003
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29/10/2013	5/12/2014	1.611
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	3/12/2013	15/12/2014	1.380
VOITH HYDRO S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas	3/9/2013	26/4/2017	1.066
VOITH HYDRO S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Alfalfal II	3/9/2013	3/10/2017	878
SK Industrial S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	16/5/2013	14/5/2014	871
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16/3/2012	12/6/2014	849
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29/10/2013	5/12/2014	806
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	29/6/2012	14/4/2014	657
Andritz Hydro S.R.L.	Garantiza Proyecto Alfalfal	19/2/2013	15/5/2014	600
Echeverría Izquierdo S.A	Garantiza anticipo ejecución trabajos U-2 Complejo Costa	29/11/2013	25/4/2014	583
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	15/5/2013	15/3/2014	579
MHI Corporation	Garantiza anticipo contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29/10/2013	30/6/2014	537
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza fiel cumplimiento contrato obras Adicionales Proyecto Alto Maipo	15/5/2013	30/4/2014	507
MHI Corporation	Garantiza Anticipo contrato	17/12/2013	11/11/2014	500
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	10/7/2013	30/4/2014	468
Echeverría Izquierdo S.A	Garantiza anticipo ejecución trabajos U-2 Complejo Costa	29/11/2013	21/4/2014	443
Constructora Con Pax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	15/5/2013	30/4/2014	412
Flowsolve Chile SA	Garantiza pago anticipado	26/11/2013	31/1/2014	390
Andritz Hydro SRL	Garantiza pago repuestos Alfalfal	18/12/2013	15/1/2015	387
Dongil Rubber Belt America Inc	Garantiza correcta entrega de bienes	3/12/2013	31/5/2014	355
Ivensys Systems Chile Ltda.	Garantiza anticipo contractual contrato servicios de hardware, software, ingeniería Proyecto MPA	8/7/2013	12/6/2014	342
Siemens S.A	Garantiza pago anticipado contrato	15/11/2013	24/7/2014	331
Alstom Chile S.A.	Garantiza precio suministro de repuestos	26/11/2013	28/2/2014	310
ELIMCO Soluciones Integrales S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato	11/9/2013	1/9/2014	282
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29/10/2013	30/6/2014	269
Hyosung Corporation	Garantiza Anticipo Orden de Compra	12/6/2013	30/9/2014	230
Emtom Co, Ltd	Garantiza cumplimiento de contrato	4/12/2013	15/3/2014	215
Andritz Hydro S.R.L.	Garantiza cumplimiento de contrato	28/5/2013	31/8/2014	200
	Otras garantías menores			4.558
<b>TOTAL</b>				<b>1.473.625</b>

## NOTA 34 - PAGOS BASADO EN ACCIONES

### a) Opciones sobre Acciones

AES Corporation otorga opciones de compra de acciones del capital ordinario bajo planes de opciones sobre acciones. De acuerdo a los términos de los planes, AES Corporation puede emitir opciones de compra de acciones del capital ordinario de AES Corporation a un precio igual al 100% del precio de mercado a la fecha del otorgamiento de la opción. Las opciones sobre acciones generalmente se basan en un porcentaje del sueldo base de un empleado. Las opciones sobre acciones emitidas bajo estos planes en 2013 y 2012 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

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

	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
Volatilidad esperada	23,08%	26,29%
Rendimiento anual esperado de dividendos	1,44%	1,10%
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	1,13%	1,16%

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

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

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

Usando los supuestos antes mencionados, el valor razonable promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US\$2,21 y US\$3,26 para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

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

	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	98	18
Valor razonable total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	95	76
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	215	38

No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	N° de Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado US\$	Vida contractual restante promedia ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado MUS\$
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	304.436	15,76	-	-
Ejercitadas durante el período	(24.032)	8,94	-	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(19.296)	18,34	-	-
Otorgadas durante el ejercicio	47.014	11,17	-	-
Transferidas a Gener durante el ejercicio	-	-	-	-
<b>VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>308.122</b>	<b>15,43</b>	<b>4,61</b>	<b>447</b>
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2013	300.360	15,53	4,49	424
Con derecho de ejercicio al 31 de diciembre de 2013	235.231	16,50	3,35	263

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del tercer trimestre de 2013 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (in-the-money)) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 31 de diciembre de 2013. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corporation.

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

#### b) Acciones Restringidas

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

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor razonable a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores razonables a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.

Los valores razonables de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron de US\$11,17 y US\$13,70, respectivamente.

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

	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	740	528
Valor razonable total de las RSU irrevocables	744	609

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

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

	RSU	Valor razonable promedio ponderado a la fecha de otorgamiento US\$	Período de consolidación promedio ponderado restante
No irrevocables al 31 de diciembre de 2012	169.426	13,72	-
Irrevocadas durante el ejercicio	(57.210)	13,01	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(18.905)	12,40	-
Otorgadas durante el ejercicio	105.833	11,39	-
Transferencia de acciones	(975)	12,16	-
<b>NO IRREVOCABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>198.169</b>	<b>12,82</b>	<b>1,50</b>
Irrevocadas al 31 de diciembre de 2013	107.963	9,13	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2013	284.573	11,47	-

### NOTA 35 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

Los principales gastos medioambientales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	31 de diciembre 2013 MUS\$	31 de diciembre 2012 MUS\$
Estación monitora calidad del aire	1.207	745
Sistema aguas servidas	14	75
Depósito y manejo de cenizas	2.412	2.044
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	1.075	202
Monitoreo chimeneas y ruido	607	114
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	6.970	9.806
Asesoría ISO 14001-2004	-	341
Transporte fluvial y terrestre	585	-
Disposición de residuos	1.489	223
Otros	645	973
<b>TOTAL</b>	<b>15.004</b>	<b>14.523</b>

El Grupo tiene un monto total autorizado de MUS\$25.128 para el cambio de ductos sistema de descarga para las unidades 1 y 2 de Ventanas; al 31 de diciembre de 2013 la inversión acumulada asciende a MUS\$715.

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\$111.696 y MUS\$123.251; al 31 de diciembre de 2013, la inversión acumulada asciende a MUS\$72 y MUS\$83.290, 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 36 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

### (a) Activos y pasivos corrientes

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2013		31 de diciembre 2012	
			Hasta 90 días MUS\$	de 91 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	de 91 días a 1 año MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US\$	50.247	-	34.916	-
	Otras Monedas	US\$	78.853	-	64.979	-
Otros activos financieros corrientes	Otras Monedas	US\$	21.470	-	710	1.098
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	US\$	-	-	81	77
	Otras Monedas	US\$	392	684	552	744
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	209.227	7.096	194.695	13.258
	UF	US\$	8.264	21.768	13.570	12.283
	Otras Monedas	US\$	70.439	323	73.904	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US\$	172	-	8	-
Inventarios	Otras Monedas	US\$	2.120	-	643	1.086
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	-	1.196	-	57
	UF	US\$	-	-	-	12
	Otras Monedas	US\$	9.923	-	2.323	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>451.107</b>	<b>31.067</b>	<b>386.381</b>	<b>28.615</b>

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2013		31 de diciembre 2012	
			Hasta 90 días MUS\$	de 91 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	de 91 días a 1 año MUS\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US\$	131	3.499	137	2.128
	Otras Monedas	US\$	25	-	6	19
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	76.010	8.033	106.104	2.809
	UF	US\$	20.252	35.477	32.325	7.880
	Otras Monedas	US\$	16.699	1.118	17.026	1.369
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	US\$	-	16.236	5.223	-
Otras provisiones corrientes	Pesos	US\$	2	-	13	593
	UF	US\$	-	-	-	868
	Otras Monedas	US\$	293	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US\$	13.266	-	14.462	26.404
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	143	345	1.424	46
	Otras Monedas	US\$	750	-	348	515
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	23.197	8.529	26.000	2.838
	Otras Monedas	US\$	2.503	-	2.971	303
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>			<b>153.271</b>	<b>73.237</b>	<b>206.039</b>	<b>45.772</b>

## (b) Activos y pasivos no corrientes

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2013			31 de diciembre 2012		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>								
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US\$	487	-	-	533	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	-	-	-	45	-	15.124
	UF	US\$	-	-	28.775	48	-	-
	Otras Monedas	US\$	18	-	-	281	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US\$	327	-	-	937	8	-
	Otras Monedas	US\$	1.075	-	-	5.079	59	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	1.433	-	-	1.793	-	28
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	-	-	676.400	-	-	723.159
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	202	-	-	-	-	256
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>3.542</b>	<b>-</b>	<b>705.175</b>	<b>8.716</b>	<b>67</b>	<b>738.567</b>

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2013			31 de diciembre 2012		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>								
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US\$	4.067	4.003	38.254	3.486	3.987	43.731
	Otras Monedas	US\$	34.040	1.479	11.828	14.428	1.513	12.862
Otras cuentas por pagar no corrientes	Pesos	US\$	-	-	-	549	1.253	9.266
	Otras Monedas	US\$	-	-	-	3.469	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Pesos	US\$	-	-	-	-	425	-
	Otras Monedas	US\$	102	137	-	272	11.383	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	54.296	-	93.547	-	-	151.533
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	5.861	4.881	13.924	216	525	27.606
	Otras Monedas	US\$	1.463	5.288	-	1.465	7.718	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	-	-	-	16	-	-
	Otras Monedas	US\$	7	-	-	191	-	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>99.836</b>	<b>15.788</b>	<b>157.553</b>	<b>24.092</b>	<b>26.804</b>	<b>244.998</b>

## **NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES**

- (1) Con fecha 19 de febrero de 2014, la asociada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en conjunto con su filial Compañía Transmisora del Norte Chico S.A. celebraron un contrato de compraventa con Transelec S.A., en virtud del cual vendieron, cedieron y transfirieron a ésta última sus activos asociados a la línea de transmisión Maitencillo - Cardones de 2 x 220 kV, incluidos los contratos de servicios a largo plazo con terceros y otros servicios en la suma de MUS\$54.720.

Lo anterior significa para la asociada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. un efecto positivo consolidado aproximado en resultados después de impuestos de MUS\$25.207 al primer trimestre del presente año.

- (2) Con fecha enero 2014, AES Gener generó el prepago del saldo del bono 144A por MUS\$147.050, con vencimiento en marzo 2014.

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

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2013

## 1. RESUMEN DEL PERÍODO

En términos acumulados, al 31 de diciembre de 2013, AES Gener S.A. (AES Gener o la Compañía), registró utilidad de MUS\$201.321, similar a la utilidad de MUS\$202.933 registrada al cierre de diciembre de 2012. En tanto, el EBITDA de la Compañía fue de MUS\$623.028, 6% inferior que lo registrado en igual período anterior, principalmente explicado por el impacto de una hidrología más seca en Colombia y la combinación de menores ventas spot y mayores costos de retiro en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) en Chile, efectos parcialmente compensados por la contribución positiva de la entrada en operación de Ventanas IV en el Sistema Interconectado Central (SIC) en Chile.

En términos trimestrales, la Compañía presentó un EBITDA de MUS\$151.369 en el cuarto trimestre de 2013, 18% inferior al EBITDA de MUS\$185.535 registrado en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación negativa está fundamentalmente explicada por una menor contribución del SING producto de menores ventas spot, mayores costos de retiro y el mantenimiento programado de una unidad a carbón de Norgener S.A. (Norgener) durante el cuarto trimestre de 2013.

En lo operacional, la ganancia bruta al 31 de diciembre de 2013 fue MUS\$510.079, lo que representa una variación negativa de 14 % comparado con lo registrado al cierre de diciembre del año anterior de MUS\$589.892. La menor ganancia bruta está principalmente explicada por el menor resultado operacional registrado en Colombia y, adicionalmente, la menor ganancia bruta en ambos mercados de Chile, el SING y el SIC, lo que fue parcialmente compensado por una mayor contribución del Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

En el SIC, la ganancia bruta disminuyó 9%. Entre las variaciones negativas más importantes se encuentran menores ventas de energía spot asociadas al menor despacho de la central Nueva Renca luego del ingreso de nuevas centrales eficientes a carbón en el sistema desde 2012, incluyendo la central Ventanas IV en marzo de 2013, y mayores compras de energía que se registraron particularmente en el tercer y cuarto trimestre durante el período de mantenimiento programado de las Unidades I y III (central Nueva Ventanas) del Complejo Ventanas. Estos efectos negativos fueron principalmente compensados por mayor generación eficiente a carbón asociada al inicio de operaciones de la central Ventanas IV en marzo 2013, además de menores costos de combustible relacionados con el menor despacho de Nueva Renca mencionado previamente y un mantenimiento mayor programado en esta central entre mayo y septiembre de 2013.

En el SING, la menor ganancia bruta al 31 de diciembre de 2013, equivalente a 21%, es producto de una disminución en las ventas al mercado spot explicado por menores precios y mayores costos de compras de energía asociados a mayor costo de retiro y el mantenimiento programado de las Unidades I y II de Norgener durante el tercer y cuarto trimestre de 2013. Estos efectos negativos fueron compensados por mayores ventas a clientes no regulados producto del aumento en el volumen de energía contratada de Empresa Eléctrica Angamos S.A. (Eléctrica Angamos) y menor costo de combustible.

En Colombia, la ganancia bruta disminuyó 16% principalmente debido a la hidrología más seca en el sistema, en particular en el embalse de AES Chivor & Cía. S.C.A.E.S.P. (AES Chivor), lo que significó menor generación y mayores compras netas de energía spot a mayores precios. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores ventas a clientes regulados.

Por su parte, en el SADI, la ganancia bruta aumentó 10% comparando ambos períodos, como resultado de mayores ventas por contrato bajo la modalidad de Energía Plus, lo que fue parcialmente compensado por mayor costo de combustible asociado a la mayor generación en ese mercado.

Dentro del resultado no operacional, destacan el menor gasto por impuesto a las ganancias de MUS\$62.253, fundamentalmente explicado por menor impuesto diferido, y el incremento en participación en ganancias de asociadas de MUS\$29.339 producto de los mejores resultados de la cedida Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda). Lo anterior fue parcialmente compensado por la variación negativa de MUS\$35.223 por diferencias de cambio asociadas principalmente a la depreciación de las monedas locales en Chile, Colombia y Argentina.

Los principales hitos ocurridos durante el año fueron:

- En marzo de 2013, se concluyó exitosamente el proceso de construcción y puesta en servicio de la central a carbón Ventanas IV de 272 MW en el SIC, perteneciente a la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. (Eléctrica Campiche). Con el inicio de operación comercial de la central, la energía eficiente del Grupo AES Gener en el SIC aumentó en aproximadamente 1.900 GWh/año.
- Adicionalmente, a fines de marzo de 2013, la Compañía finalizó el proceso de financiamiento del proyecto termoeléctrico a carbón Cochrane mediante un acuerdo por hasta MMUS\$1.000 bajo la modalidad de "project finance" y en el mismo mes, se inició la construcción del proyecto. La central termoeléctrica a carbón Cochrane (532 MW) pertenece a la filial Empresa Eléctrica Cochrane SpA (Eléctrica Cochrane), cuyos accionistas son AES

Gener (60%) y Mitsubishi Corporation (Mitsubishi) (40%) y se localizará en el SING. Al cierre de diciembre de 2013 el proyecto lleva un avance de 27%. El inicio de operaciones está proyectado para mediados del año 2016.

- En agosto, Feller Rate elevó la clasificación de riesgo de AES Gener, desde “A” con perspectiva positiva a “A+” con perspectiva estable.
- En octubre, los accionistas de AES Gener aprobaron un aumento de capital por hasta MUS\$450.000 para financiar parte los proyectos en construcción, los cuales incluyen la central de pasada Alto Maipo y la central termoeléctrica Cochrane. El Directorio ha estimado que el monto final a emitir se encontrará en un rango entre MUS\$150.000 y MUS\$200.000.
- Con fecha 10 de diciembre de 2013, la Compañía finalizó el proceso de financiamiento del proyecto hidroeléctrico Alto Maipo (53.1 MW), localizado en el SIC, mediante un acuerdo por hasta MMUS\$1.217 bajo la modalidad de “project finance”. El financiamiento fue otorgado por un sindicato de bancos multilaterales y bancos comerciales, nacionales y extranjeros. Posteriormente, se dio inicio a la construcción de las obras principales del proyecto con la entrega, el 11 y 13 de diciembre, de la orden de proceder a los tres contratistas principales. La central hidroeléctrica de pasada pertenece a la filial Alto Maipo SpA (Alto Maipo), cuyos accionistas son AES Gener (60%) y Antofagasta Minerals S.A. (AMSA) (40%). El inicio de operaciones está proyectado para el año 2018. Cabe señalar, que Alto Maipo recibió el premio “Latin America Power Deal of the Year” otorgado por la revista especializada “Project Finance International”, al considerarlo el mejor proyecto de energía en Latinoamérica en 2013.
- El 12 de diciembre de 2013, la Compañía emitió bonos corporativos en los mercados de capitales internacionales por MUS\$450.000. La operación, se realizó bajo el amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de Estados Unidos. Los bonos subordinados tienen un plazo de vencimiento de 60 años. Cabe señalar que el 27 de enero de 2014, AES Gener utilizó parte de esta emisión para prepagar el Bono Senior con vencimiento en marzo de 2014 por MUS\$147.050.
- Durante 2013, se continuaron con las obras de instalación de equipos de control de emisión (“retrofits”) en las unidades I y II de la central Ventanas y en las unidades I y II de la central Norgener, las que al cierre de diciembre totalizaron MUS\$155.400 a nivel consolidado. Asimismo, a fines de agosto de 2013, Guacolda dio inicio a la instalación de equipos de control de emisiones en las unidades I, II y IV inversión que al cierre de diciembre totalizó MUS\$36.900.
- La construcción de la quinta unidad a carbón de 152 MW de la coligada Guacolda continuó según lo programado alcanzando al cierre de diciembre de 2013 un avance del 50%. El inicio de operaciones está proyectado para el segundo semestre de 2015.
- Durante el año 2013, la subsidiaria colombiana AES Chivor también continuó las obras de la central hidroeléctrica de pasada Uñjita de 20 MW, la cual al cierre de diciembre alcanzó un avance del 71%. El inicio de operaciones está proyectado para el segundo semestre de 2014.
- El 19 de febrero de 2014, Guacolda vendió a Transelec S.A. (Transelec) los dos circuitos de su línea de transmisión eléctrica 2x220 kV, Mantencillo-Cardones, de 133 km de longitud por un total de MUS\$54.720.

## 2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

<b>Resultados (MUS\$)</b>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
Ventas de energía y potencia	2.121.950	2.171.489
Otros ingresos	122.839	156.232
Total ingresos de actividades ordinarias	2.244.790	2.327.721
<b>Costos de venta</b>		
Costo de combustible	(632.160)	(824.856)
Costo de venta de combustible	(1.877)	(51.056)
Compras de energía y potencia	(518.546)	(340.593)
Costo uso sistema de transmisión	(95.837)	(97.492)
Costo de venta productivo y otros	(260.492)	(209.812)
Depreciación e intangibles	(225.800)	(214.020)
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(1.734.711)</b>	<b>(1.737.828)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>510.079</b>	<b>589.892</b>
Otros ingresos, por función	972	2.057
Gasto de administración	(113.366)	(145.120)
Otros gastos, por función	(4.608)	(3.066)
Otras ganancias (pérdidas)	5.239	7.433
Ingresos financieros	8.962	8.407
Costos financieros	(123.906)	(115.452)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	38.526	9.187
Diferencias de cambio	(38.856)	(3.633)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>283.042</b>	<b>349.705</b>
Impuesto a las ganancias	(84.525)	(146.778)
<b>Ganancia (pérdida) después de impuesto</b>	<b>198.517</b>	<b>202.927</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>198.517</b>	<b>202.927</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>201.321</b>	<b>202.933</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(2.804)	(5)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>198.517</b>	<b>202.928</b>

### 2.1. EBITDA

Al 31 de diciembre de 2013, el EBITDA fue MUS\$623.028, comparado con el EBITDA de MUS\$660.701 registrado durante 2012. Esta variación negativa de MUS\$37.674 es producto principalmente de menor EBITDA en Colombia de MUS\$36.254 y menor EBITDA en el SING de MUS\$24.948, parcialmente compensado por mayor EBITDA en el SIC de MUS\$24.430. Cabe señalar que producto de un cambio en el plan de cuentas contables y en el criterio de clasificación de las mismas, lo que ocasionó que ciertos gastos se reclasificaran desde gastos de administración a costos productivos, la ganancia bruta en el SIC disminuyó 11%. En Colombia, la variación negativa se explica principalmente por la menor disponibilidad de agua en el embalse producto de la hidrología más seca durante 2013 en comparación a 2012, mientras que en el SING la disminución del EBITDA está asociada a menores ventas spot y mayores costos de retiro

asociados al Decreto N° 130. La contribución positiva del SIC está asociada fundamentalmente con la entrada en operación a medados de marzo de 2013 de la central eficiente a carbón, Ventanas IV lo que permitió una disminución en el costo del suministro de los contratos. Por su parte, el EBITDA del SADI disminuyó MUS\$900 comparando ambos períodos.

<b>EBITDA (MUS\$)</b>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>510.079</b>	<b>589.892</b>
Depreciación e intangibles (-)	225.800	214.020
Otros ingresos, por función	972	2.057
Gasto de administración	(113.366)	(145.120)
Otros gastos, por función	(4.608)	(3.066)
Otros costos no incluidos en EBITDA	4.151	2.918
<b>EBITDA</b>	<b>623.028</b>	<b>660.701</b>

AES Gener tiene operaciones en cuatro mercados: el SIC y el SING en Chile, el Sistema Interconectado Nacional (SIN) en Colombia y el SADI. En la siguiente sección, se explicarán las variaciones de la ganancia bruta separadas en los cuatro mercados mencionados previamente.

La contribución sobre el EBITDA en 2013 de los distintos mercados en que el Grupo AES Gener participa fue: SIC 32,5%. SING 24,5 %. Colombia 33,5% y SADI 9,6%.

### 2.1.1. Ganancia bruta

La ganancia bruta disminuyó MUS\$79.814, principalmente producto de la menor ganancia bruta obtenida en Colombia, en el SING y el SIC, levemente compensado por el mayor resultado en el SADI. La ganancia bruta en Colombia disminuyó MUS\$39.104, mientras que la ganancia bruta en el SING y en el SIC disminuyó MUS\$26.446 y MUS\$17.537, respectivamente. Por su parte, la ganancia bruta en el SADI aumentó MUS\$3.272. El ajuste de consolidación representa las ventas de carbón intercompañías de AES Gener a las subsidiarias Norgener y Eléctrica Angamos en el SING.

Ganancia bruta (MUS\$)	Diciembre 2013	Diciembre 2012
<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>		
SIC	1.308.253	1.396.260
SING	525.498	539.535
Colombia	522.332	453.076
SADI	173.481	167.660
Ajuste consolidación	(284.774)	(228.810)
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>2.244.790</b>	<b>2.327.721</b>
<b>COSTOS DE VENTA</b>		
SIC	(1.140.880)	(1.211.351)
SING	(426.152)	(413.742)
Colombia	(313.776)	(205.416)
SADI	(138.678)	(136.130)
Ajuste consolidación	284.774	228.810
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(1.734.712)</b>	<b>(1.737.828)</b>
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>510.079</b>	<b>589.892</b>

### Sistema Interconectado Central (SIC)

En el SIC, la ganancia bruta disminuyó MUS\$17.537, equivalente a 9%, fundamentalmente por un menor resultado neto en el mercado spot asociado a menores ventas de energía producto del menor despacho de la central de respaldo Nueva Renca de la filial Eléctrica Santiago. Por otra parte, se registró una mayor depreciación asociada a la entrada en operación de la cuarta unidad del complejo Ventanas y mayores otros costos de venta producto de una reclasificación desde gastos de administración. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor costo de combustible, principalmente por menor generación

con gas natural licuado (GNL) en la filial Eléctrica Santiago. Cabe señalar que el menor despacho de Nueva Renca se explica por la mayor disponibilidad de energía eficiente en el sistema luego de la entrada de nuevas centrales a carbón desde 2012, incluyendo la central Ventanas IV a mediados de marzo 2013, y los consecuentes menores precios spot. La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

<b>SIC</b>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
<b>Ganancia bruta (MUS\$)</b>		
<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>		
Clientes regulados	531.041	544.664
Clientes no regulados	267.245	254.909
CDEC - SIC	115.074	222.587
Otros ingresos ordinarios	394.893	374.100
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>1.308.253</b>	<b>1.396.260</b>
<b>COSTOS DE VENTA</b>		
Consumo de combustible	(351.639)	(539.804)
Compras de energía y potencia	(183.706)	(156.512)
Costos de transmisión	(92.283)	(93.643)
Costo de venta de combustible	(271.714)	(238.572)
Depreciación y amortización	(104.213)	(86.929)
Otros costos de venta	(137.325)	(95.891)
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(1.140.880)</b>	<b>(1.211.351)</b>
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>167.372</b>	<b>184.909</b>

Las ventas en el mercado spot disminuyeron MUS\$107.513 entre 2012 y 2013, asociado a menores ventas físicas de 430 GWh producto del menor despacho de la central Nueva Renca a raíz de la mayor disponibilidad de energía eficiente en el sistema y un mantenimiento en la central entre mayo y septiembre de 2013. Adicionalmente, se registraron menores precios spot, que pasaron desde un promedio de 189.8 US\$/MWh al 31 de diciembre de 2012 a 148.3 US\$/MWh en el mismo período de 2013 (en subestación Quillota 220 kV). Por su parte, las compras de energía y potencia, incluyendo compras spot, compras por contrato a la asociada Guacolda y otros terceros bajo contratos principalmente generadores de ERNC, aumentaron en MUS\$27.194 y en términos físicos desde 1.004 GWh al cierre de diciembre de 2012 a 1.329 GWh en el mismo período de 2013, efecto explicado por menor disponibilidad de las centrales a carbón de la Compañía en el tercer y cuarto trimestre de 2013 fundamentalmente por mantenimientos programados en la central Nueva Ventanas y la Unidad I de Ventanas, y menor disponibilidad por salidas forzadas, ya solucionadas, en la Unidad II del complejo Ventanas. Cabe señalar que las compras de energía incluyen 138 GWh que AES Gener compró a Eléctrica Campiche en el mercado spot durante su período de pruebas.

El consumo de combustible disminuyó MUS\$188.165 asociado principalmente con la disminución en la generación de Eléctrica Santiago con GNL, además de menor generación con diesel de AES Gener y sus subsidiarias, efectos que fueron parcialmente compensados por mayor generación con carbón. La generación con GNL pasó desde 1.483 GWh al cierre de diciembre de 2012 a 556 GWh al 31 de diciembre de 2013 producto del menor despacho de la central de respaldo Nueva Renca y el mantenimiento mayor programado. Por su parte, la generación con diesel disminuyó 235 GWh y la generación con biomasa bajó 45 GWh. Por otra parte, la generación con carbón aumentó 1.533 GWh comparando ambos períodos, producto fundamentalmente de la entrada en operación de la central eficiente a carbón Ventanas IV a mediados de marzo de 2013. Cabe señalar que durante 2013, la generación de las centrales hidroeléctricas de AES Gener fue 31 GWh mayor comparada con el mismo período de 2012.

Las ventas a clientes libres aumentaron MUS\$12.336, comparando los períodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2013. Esta variación positiva está principalmente asociada a mayores ventas físicas que aumentaron en 593 GWh, pasando de 1.944 GWh en 2012 a 2.537 GWh al cierre de diciembre de 2013, debido al inicio de nuevos contratos de largo plazo durante el segundo semestre de 2012 y el segundo trimestre de 2013. Las ventas a clientes regulados tuvieron una disminución de MUS\$13.623 a pesar del aumento en las ventas físicas, que pasaron de 5.406 GWh al 31 de diciembre de 2012 a 5.606 GWh durante el mismo período de 2013, producto de menores precios promedio de venta asociados con la indexación a menores precios de carbón.

Los otros costos de venta aumentaron MUS\$41.435 asociado principalmente a un cambio en plan de cuentas contables y en el criterio de clasificación de las mismas, lo que ocasionó que ciertos gastos fueron reclasificados desde gastos de administración a costos productivos por aproximadamente MUS\$26.818. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 se registró una mayor depreciación de MUS\$17.285, comparado con igual período de 2012 asociado con la entrada en operación comercial de la central Ventanas IV en marzo de este año.



### Sistema Interconectado del Norte Grande (SING)

Entre el 31 de diciembre de 2012 y 2013, la ganancia bruta del SING disminuyó en MUS\$26.446, equivalente a 21%, principalmente producto de menores ventas en el mercado spot y mayores costos de retiro producto de la entrada en vigencia del Decreto N° 130 en diciembre de 2012, parcialmente compensado por mayores ventas por contrato y un menor costo de consumo de combustible. La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta del SING:

<b>SING</b>	Diciembre	Diciembre
<b>Ganancia bruta (MUS\$)</b>	2013	2012
<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>		
Clientes no regulados	455.056	421.328
CDEC	57.834	107.300
Otros ingresos ordinarios	12.608	10.907
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>525.498</b>	<b>539.535</b>
<b>COSTOS DE VENTA</b>		
Consumo de combustible	(192.514)	(231.991)
Compras de energía y potencia	(73.026)	(38.384)
Costos de transmisión	(2.983)	(2.985)
Costo de venta de combustible	(5.963)	(3.883)
Depreciación y amortización	(70.403)	(69.367)
Otros costos de venta	(81.264)	(67.132)
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(426.152)</b>	<b>(413.742)</b>
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>99.347</b>	<b>125.793</b>

Las ventas en el mercado spot cayeron MUS\$49.466 producto de la disminución de 23% en el costo marginal promedio, que pasó de 03.0 US\$/MWh al 31 de diciembre de 2012 a 79.1 US\$/MWh en los doce meses de 2013 (en subestación Crucero 220 kV), y menores ventas físicas de 76 GWh. Por otra parte, las compras spot aumentaron MUS\$34.642 fundamentalmente producto de mayores costos de retiro asociado al Decreto N° 130 y el mantenimiento en la Unidad I y II de Norgener durante julio y noviembre 2013. Cabe señalar que Decreto N° 130 publicado en diciembre de 2012, modificó la metodología de cálculo previamente establecida por la Resolución Ministerial N° 39. Bajo la nueva metodología, el costo marginal del sistema se calcula sin considerar simulaciones relacionadas con la operación de centrales en mínimos técnicos, lo cual resultó en una baja significativa del costo marginal promedio del sistema.

Comparando los años 2012 y 2013, se registró un aumento en las ventas a clientes libres de MUS\$33.728 principalmente por mayores ventas físicas que pasaron desde 3.908 GWh al cierre de diciembre de 2012 a 4.332 GWh en el mismo período de 2013, equivalentes a un aumento de 11%. Este aumento es fundamentalmente explicado por el incremento en el volumen de energía contratado de Eléctrica Angamos desde junio de 2012, de acuerdo a los términos de los contratos de suministro vigentes.

El costo de consumo de combustible bajó en MUS\$39.477, a pesar de la mayor generación de carbón de 206 GWh en la central Angamos, parcialmente compensado por menor generación de carbón de 36 GWh en la central Norgener, principalmente asociado a menores precios de este combustible.

Adicionalmente, los otros costos de venta aumentaron en MUS\$14.132 producto principalmente de mayores gastos de mantenimiento y otros asociados a la operación.

### Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN)

En Colombia, la ganancia bruta fue menor en MUS\$39.104, inferior en un 16%, comparando los años 2012 y 2013. Esta variación se explica principalmente por mayores compras netas en el mercado spot, parcialmente compensado por un aumento en ventas de energía por contrato. La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

<b>Colombia</b>	Diciembre	Diciembre
<b>Ganancia bruta (MUS\$)</b>	2013	2012
<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>		
Contratos	257.628	248.855
Spot	264.591	204.184
Otros ingresos ordinarios	112	36
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>522.332</b>	<b>453.076</b>
<b>COSTOS DE VENTA</b>		
Compras de energía	(261.812)	(145.696)
Depreciación y amortización	(16.278)	(18.794)
Otros costos de venta	(35.686)	(40.926)
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(313.776)</b>	<b>(205.416)</b>
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>208.556</b>	<b>247.660</b>

Las compras de energía spot aumentaron en MUS\$116.115 producto de mayores compras físicas que subieron desde 2.117 GWh al cierre de diciembre de 2012 a 2.780 GWh en los doce meses de 2013 asociadas a hidrología más seca en el embalse de Chivor y mayores precios spot relacionados también con las condiciones hidrológicas más secas en el sistema. El precio spot promedio pasó desde 63.4 US\$/MWh durante los doce meses de 2012 a 96.1 US\$/MWh al 31 de diciembre de 2013. Por su parte, las ventas de energía spot y ventas por servicios auxiliares aumentaron en MUS\$60.407, a pesar de las menores ventas físicas de 760 GWh, asociado al incremento en los precios spot explicado previamente.

Las ventas a distribuidoras por contrato aumentaron MUS\$8.773 explicado por mayores ventas físicas de 127 GWh, mientras que precios promedio de venta se mantuvieron prácticamente igual, pasando desde 73.6 US\$/MWh al 31 de diciembre de 2012 a 73.4 US\$/MWh al cierre de diciembre de 2013.

### Sistema Argentino de Interconexión (SADI)

La ganancia bruta en el SADI aumentó MUS\$3.272, equivalente a 10% comparando los años 2012 y 2013, producto de mayores ventas por contrato bajo la modalidad de Energía Plus, parcialmente compensado por menores ventas en el mercado spot y mayor consumo de combustible asociado a mayor generación. La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta del SADI:

<b>SADI</b>	Diciembre	Diciembre
<b>Ganancia bruta (MUS\$)</b>	2013	2012
<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>		
Contratos	99.508	84.870
Spot	73.973	82.790
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>173.481</b>	<b>167.660</b>
<b>COSTOS DE VENTA</b>		
Consumo de combustible	(91.683)	(84.666)
Costos de transmisión	(399)	(615)
Depreciación y amortización	(34.906)	(38.930)
Otros costos de venta	(11.690)	(11.918)
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(138.678)</b>	<b>(136.130)</b>
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>34.803</b>	<b>31.530</b>

Comparando los años 2012 y 2013, el ingreso por contratos aumentó en MUS\$14.638 producto del incremento en las ventas físicas que pasaron desde 1.362 GWh al 31 de diciembre de 2012 a 1.473 GWh en el mismo período de 2013, equivalente a un aumento de 8%, asociado a un mayor volumen contratado bajo la modalidad Energía Plus. Por otra parte, las ventas en el mercado spot disminuyeron MUS\$8.817 principalmente producto de menores precios spot en dólares,

pasando desde un promedio de 26,4 US\$/MWh en 2012 a un promedio de 22,0 US\$/MWh en 2013 y menores ventas físicas de 63 GWh comparando ambos períodos.

El costo de consumo de combustible subió en MUS\$7.017 asociado al mayor consumo de gas en TermoAndes producto del aumento en generación de 46 GWh comparando ambos períodos.

### Ventas de energía por segmento

La distribución de las ventas físicas de energía en el SIC, SING, SADI y Colombia al cierre de diciembre de 2012 y 2013 fue la siguiente:

<b>Ventas Energía por Mercado (GWh)</b>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
<b>SIC</b>	<b>8.858</b>	<b>8.496</b>
Distribuidoras	5.606	5.406
CDEC	716	1.146
Otros clientes	2.537	1.944
<b>SING</b>	<b>5.497</b>	<b>5.150</b>
Distribuidoras	-	-
CDEC	1.165	1.242
Otros clientes	4.332	3.908
<b>SIN-COLOMBIA</b>	<b>6.178</b>	<b>6.811</b>
Bolsa de Energía y otros	2.662	3.422
Distribuidoras	3.517	3.389
<b>SADI</b>	<b>4.185</b>	<b>4.138</b>
Clientes (Energía Plus)	1.473	1.362
Spot	2.713	2.776
<b>Total Ventas</b>	<b>24.719</b>	<b>24.595</b>

#### 2.1.2. Gastos de administración

Los gastos de administración disminuyeron 18% pasando de MUS\$145.120 al cierre de diciembre de 2012 a MUS\$113.366 en igual período de 2013, fundamentalmente por un cambio en el plan de cuentas contables y en el criterio de clasificación de las mismas, lo que ocasionó que ciertos gastos se reclasificaran desde gastos de administración a costos productivos. Utilizando el mismo criterio de clasificación de cuentas del año anterior, no se produciría una variación significativa en este rubro.

### 2.2. Resultado financiero

Las variables de resultados que no corresponden a EBITDA, que mostraron los principales cambios comparando los años 2012 y 2013 incluyen una variación negativa por diferencias de cambio de MUS\$35.223, efecto parcialmente compensado por una mayor participación en las ganancias de asociadas de MUS\$29.339.

La siguiente tabla muestra las variaciones antes mencionadas:

<b>Resultados (MUS\$)</b>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Otras ganancias (pérdidas)	5.239	7.433
Ingresos financieros	8.962	8.407
Costos financieros	(123.906)	(115.452)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	38.526	9.187
Diferencias de cambio	(38.856)	(3.633)

La variación negativa por diferencias de cambio en 2013 comparado con 2012 se debe principalmente a la depreciación del peso chileno y la posición activa neta de la Compañía en esta moneda, asociado mayormente con las cuentas por cobrar en Chile, además de la depreciación del peso colombiano junto al menor saldo en dólares en bancos de AES Chivor respecto de diciembre 2012 y adicionalmente, la depreciación del peso argentino y su efecto en los saldos en efectivo y efectivo equivalente en pesos argentinos. Cabe señalar que entre el cierre de diciembre de 2012 y diciembre de 2013 el peso chileno se depreció 9%, desde \$479.9 a \$524.6, mientras que entre el cierre de diciembre de 2011 y diciembre de 2012 se apreció 8%, desde \$519.2 a \$479.9. Por su parte, entre el cierre de diciembre de 2012 y diciembre de 2013 el peso colombiano se depreció 9%, desde Col\$1.767,0 a Col\$1.925,5, mientras que entre el cierre de diciembre de 2011 y diciembre de 2012 se apreció 9%, desde Col\$1.938.5 a Col\$1.767,0. En Argentina, entre el cierre de diciembre de 2012 y diciembre de 2013 el peso argentino se depreció 32,6%, desde Ar\$4,918 a Ar\$6,521 mientras que entre el cierre de diciembre de 2011 y el cierre de 2012 se depreció 14,3%, desde Ar\$4,304 a Ar\$4,918.

El mejor resultado de MUS\$29.339 en participación en ganancias de asociadas es explicado por el mejor resultado de la asociada Guacolda, debido principalmente a las menores compras de energía spot y la mayor disponibilidad de todas las unidades, lo que permitió incrementar la generación durante el año.

Se registró una variación negativa de MUS\$8.454 en el costo financiero al comparar los años 2012 y 2013, explicado por menores gastos financieros activados, parcialmente compensado por menores comisiones financieras en Eléctrica Angamos.

En el rubro otras ganancias el descenso de MUS\$2.194, comparando los periodos terminados en 2012 y 2013, se explica por la variación negativa en venta de activos fijos e intangibles de ThUS\$8.473 y adicionalmente, menores dividendos percibidos en GasAndes de MUS\$2.081, parcialmente compensado por otros ingresos en AES Chivor asociados al reverso de una provisión por impuesto al patrimonio entre 2005 y 2006. El acuerdo con la DIAN, Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia, permitió pagar el impuesto reclamado sin incluir las multas e intereses asociados.

### 2.3. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2013, el gasto por impuesto a las ganancias descendió 42% comparando ambos periodos, desde MUS\$146.778 a l 31 de diciembre de 2012 a MUS\$84.525 durante el mismo periodo en 2013, explicado por menor impuesto diferido, además de menor impuesto corriente. La variación positiva de MUS\$51.316 en impuesto diferido está relacionado principalmente con un reverso del pasivo diferido registrado en 2013. Adicionalmente, el menor gasto por impuesto corriente de MUS\$10.936 se explica principalmente en Colombia, asociado a las menores ganancias antes de impuesto de AES Chivor.

## 3. ANÁLISIS DEL BALANCE

Al 31 de diciembre de 2013, se registraron activos por MUS\$6.591.902, superior a los MUS\$5.831.406 registrados al cierre de diciembre de 2012. Esta variación se explica por un incremento en activos no corrientes de MUS\$399.624 y de activos corrientes de MUS\$360.872.

El total de patrimonio neto y pasivos registró una variación positiva de MUS\$760.496, explicado por un incremento de MUS\$400.951 y MUS\$203.600, en pasivo corriente y no corriente, respectivamente, y en menor medida un aumento de MUS\$155.945 en el patrimonio neto.

<b>Balance (MUS\$)</b>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Activos corrientes	1.216.448	855.576
Activos no corrientes	5.375.454	4.975.830
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.591.902</b>	<b>5.831.406</b>
Pasivos corrientes	892.249	491.298
Pasivos no corrientes	3.062.687	2.859.087
Patrimonio neto	2.636.966	2.481.021
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>6.591.902</b>	<b>5.831.406</b>

El activo corriente presentó una variación positiva de MUS\$310.312, principalmente por un incremento del efectivo y equivalentes al efectivo asociado a mayores depósitos a plazo inferiores a 90 días por MUS\$298.281. Lo anterior se explica por la emisión del bono subordinado, el cual se llevó a cabo a finales de diciembre de 2013 por MUS\$450.000. Adicionalmente, se observó un incremento de MUS\$20.794 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, relacionado con remanentes de crédito fiscal bruto en Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Por su parte, el inventario se incrementó en MUS\$19.057 asociado a mayores existencias de carbón y materiales.

El activo no corriente aumentó en MUS\$399.624 respecto a diciembre de 2012, donde destaca el incremento en propiedades, plantas, equipos por MUS\$272.391 asociado al inicio de la construcción de la central termoeléctrica a carbón Cochrane y obras preliminares asociadas a la central hidroeléctrica Alto Maipo, así

como inversiones llevadas a cabo en equipos de control de emisiones en las unidades I y II de Norgener y Ventanas. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación negativa de MUS\$58.242 asociado a la reconversión de moneda funcional peso colombiano de AES Chivor. Adicionalmente, la variación positiva de MUS\$69.237 en otros activos financieros se explica por la incorporación de nuevos instrumentos de cobertura, principalmente asociados a la deuda financiera del proyecto Cochrane, mientras que la variación positiva de MUS\$45.606 en inversiones en asociadas es consecuencia de mayores ganancias de la coligada Eléctrica Guacolda.

Los pasivos corrientes aumentaron en 82% respecto de lo registrado al 31 de diciembre de 2012, donde destaca el incremento de otros pasivos financieros en MUS\$319.854 asociado al traspaso desde el pasivo no corriente al corriente del remanente e intereses del bono emitido por AES Gener y AES Chivor por MUS\$152.564 y MUS\$186.575, respectivamente, con vencimiento en marzo y diciembre de 2014.

Los pasivos no corrientes aumentaron en MUS\$203.600, explicado principalmente por el incremento de otros pasivos financieros en MUS\$153.496 asociado a obligaciones con el público. A pesar de la emisión del bono subordinado por MUS\$450.000, la deuda financiera aumentó en un menor proporción debido al traspaso de la porción no corriente al corriente del bono emitido por AES Chivor. Adicionalmente se registró en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas una variación positiva de MUS\$47.019, asociada a deuda subordinada otorgada por AMSA para financiar la construcción de Alto Maipo.

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio aumentó en MUS\$155.945, principalmente por una variación positiva en la participación de no controladores de MUS\$90.256 relacionado a la participación de los socios de Alto Maipo y Eléctrica Cochrane. Adicionalmente, se observó una variación positiva de MUS\$73.343 en otras reservas explicada por el resultado en la valorización de derivados y otras reservas, parcialmente compensado por la conversión de los resultados de AES Chivor desde pesos colombianos. Finalmente, la variación negativa de MUS\$8.612 de las ganancias acumuladas corresponde principalmente al pago de dividendos definitivos y provisorios durante 2013.

## 4. INDICADORES

Los indicadores de liquidez disminuyeron respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el alza en pasivos corrientes asociado al traspaso de los bonos estadounidenses emitidos por AES Gener y AES Chivor, que pasaron desde la porción no corriente a corriente, efecto levemente compensado por un incremento en activos corrientes asociado a la emisión del bono subordinado en diciembre de 2013.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido al menor resultado antes de impuesto sumado al aumento de los gastos financieros, ambos calculados en los últimos doce meses, en comparación con el año 2012.

La rentabilidad de los activos y del patrimonio a diciembre de 2013 fueron menores a los de diciembre de 2012, debido al incremento en activos totales y patrimonio neto registrados los últimos doce meses a diciembre de 2013.

		Diciembre 2013	Diciembre 2012
<b>LIQUIDEZ</b>			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	(veces)	1,36	1,74
Razón ácida	(veces)	0,79	0,81
(Activo corr.- Inventarios) / Pasivo corr.	(veces)	1,24	1,56
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Pasivo exigible/Patrimonio neto	(veces)	1,50	1,35
Pasivos corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,23	0,15
Pasivos no corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,77	0,85
Pasivo exigible	(millones de dólares)	3.395	3.350
Cobertura gastos financieros	(veces)	3,28	4,03
<b>ACTIVIDAD</b>			
Patrimonio neto	(millones de dólares)	2.637	2.481
Propiedades, planta y equipo. neto	(millones de dólares)	4.872	4.599
Total activos	(millones de dólares)	6.592	5.831
<b>RENTABILIDAD</b>			
De los activos (1)	(%)	3,05	3,48
Del patrimonio (1)	(%)	7,63	8,18
Rendimiento activos operacionales (2)	(%)	10,52	12,83
Utilidad/Acción (3)	(dólares)	0,02	0,03
Retorno dividendos (4)	(%)	4,50%	6,17%

- (1) La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad de 12 meses al cierre de cada período, el activo y patrimonio a cada fecha.
- (2) Los activos operacionales considerados para este índice están registrados en Propiedades, Planta y Equipos.
- (3) La utilidad por acción al cierre de cada período está calculada considerando el número de acciones pagadas a cada fecha.
- (4) Considera los dividendos pagados en los últimos doce meses dividido por el precio de mercado de la acción al cierre de cada período.

## 5. ANÁLISIS DE FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2013 fue de MUS\$707.516, 78% mayor que el saldo final obtenido al cierre de diciembre de 2012 de MUS\$397.204. El flujo neto total del período fue positivo de MUS\$334.141 al 31 de diciembre de 2013, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de MUS\$24.508 al cierre de diciembre 2012. El mayor flujo del período se explica principalmente por la variación positiva en el flujo neto de financiamiento, parcialmente compensada por una variación negativa en el flujo neto de inversión y el flujo neto de operación.

<b>Flujo de caja (M\$)</b>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Flujo neto de operación	140.362	253.325
Flujo neto de inversión	(536.422)	(239.139)
Flujo neto de financiamiento	730.201	(38.694)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>334.141</b>	<b>(24.508)</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>707.516</b>	<b>397.204</b>

El flujo de operación registró una variación negativa de MUS\$112.963 al cierre de diciembre de 2013, en comparación con igual período del año 2012, debido principalmente a menores cobros por venta de bienes y servicios de MUS\$182.123 y menores otros cobros por actividades de operación de MUS\$87.470. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores dividendos pagados por MUS\$106.775.

Las actividades de financiamiento representaron un mayor flujo de MUS\$768.895 al cierre de diciembre de 2013, comparado con los doce meses de 2012. Este aumento se debe a la emisión de un bono híbrido subordinado por un total de MUS\$450.000 en AES Gener y al inicio de los desembolsos asociados a la deuda del proyecto Cochrane. Por otra parte, se registró un aumento en importes procedentes de la emisión de acciones producto de la incorporación del socio minoritario Antofagasta Minerals en Alto Maipo y Mitsubishi Corporation en Eléctrica Cochrane. Estos efectos fueron parcialmente compensados por otras salidas de efectivo de MUS\$50.716 principalmente asociado con el financiamiento de Cochrane.

Las actividades de inversión presentaron una variación negativa de MUS\$297.283, comparando el cierre de diciembre del año 2012 y 2013. Las principales variaciones fueron menores flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión de MUS\$181.064 producto del rescate de inversiones financieras en AES Gener y Eléctrica Santiago y devolución de IVA de proyectos, ambos registrados durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y, adicionalmente, mayores compras de propiedades, planta y equipo de MUS\$112.432 principalmente asociado al inicio de construcción de los proyectos Cochrane y Alto Maipo, y la instalación de equipos de control de emisiones, parcialmente compensado por el término de la construcción de la central a carbón Ventanas IV, finalizada en marzo del presente año.

## 6. BALANCE DE ENERGÍA

La siguiente tabla muestra la generación de energía, las compras y las ventas de las subsidiarias operativas en cada uno de los mercados en que AES Gener participa.

Energía (GWh)	SIC						SING	SADI	SIN	Total
	AES Gener	Eléctrica Santiago	Eléctrica Ventanas	Eléctrica Campiche	Norgener	TermoAndes	Angamos	TermoAndes	AES Chivor	
<b>GENERACIÓN</b>										
Hidro	1.237	-	-	-	-	-	-	-	3.373	4.609
Termo	2.095	618	1.972	1.824 <sup>(2)</sup>	1.964	-	3.191	4.183	-	15.847
<b>Total</b>	<b>3.332</b>	<b>618</b>	<b>1.972</b>	<b>1.824</b>	<b>1.964</b>	<b>-</b>	<b>3.191</b>	<b>4.183</b>	<b>3.373</b>	<b>20.457</b>
<b>Compras</b>										
Spot	343	31	-	-	382	100	-	-	2.780	3.636
Otros generadores	818	-	-	-	-	-	-	-	-	818
Intercompañía	4.014 <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	4.014
<b>Total</b>	<b>5.175</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>382</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.780</b>	<b>8.468</b>
<b>PÉRDIDAS</b>	<b>(78)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(54)</b>	<b>(26)</b>	<b>(61)</b>	<b>2</b>	<b>25</b>	<b>(192)</b>
<b>VENTAS</b>										
Distribuidoras <sup>(1)</sup>	5.595	11	-	-	-	-	-	-	3.517	9.123
Clientes libres	2.537	-	-	-	2.291	68	1.972	1.473	-	8.341
Spot	297	419	-	-	-	7	1.159	2.713	2.662	7.255
Intercompañía	-	219	1.972	1.824 <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	4.014
<b>Total</b>	<b>8.428</b>	<b>649</b>	<b>1.972</b>	<b>1.824</b>	<b>2.291</b>	<b>75</b>	<b>3.131</b>	<b>4.185</b>	<b>6.178</b>	<b>28.733</b>

(1) Las ventas a distribuidoras incluyen ventas realizadas para cumplir con compromisos asociados a un generador miembro del SIC que fue declarado en quiebra durante el mes de septiembre de 2011.

(2) Incluye 138 GWh de energía que AES Gener compró a Eléctrica Campiche durante su periodo de pruebas.

## 7. ANÁLISIS DE MERCADO

La actividad de generación de AES Gener en Chile se desarrolla fundamentalmente en torno a dos grandes sistemas eléctricos, el Sistema Interconectado Central, que cubre desde el sur de la II región hasta la X región y el Sistema Interconectado del Norte Grande, que abarca la I, la XV y parte de la II regiones. En Colombia, AES Chivor es una de las principales operadoras del Sistema Interconectado Nacional, y adicionalmente, la filial TermoAndes realiza ventas exclusivamente al Sistema Argentino de Interconexión.

### Sistema Interconectado Central (SIC)

El SIC ha experimentado condiciones hidrológicas secas en los últimos cuatro años (desde 2010 a la fecha). Con las menores lluvias y deshielos, en 2013 los niveles de los embalses se mantienen bajo el promedio histórico, a pesar de ser levemente más altos al comparar el cuarto trimestre de 2013 y 2012. A pesar de las condiciones hidrológicas, el costo marginal disminuyó 22% comparando los años 2012 y 2013, gracias a la entrada en operación comercial de centrales eficientes a carbón en el sistema desde 2012, incluyendo la central Ventanas IV. Al 31 de diciembre de 2013, las empresas del Grupo AES Gener, incluido Guacolda, aportaron un 26% de la generación neta del SIC. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIC al cierre de diciembre de 2012 y 2013.

SIC		Diciembre 2013	Diciembre 2012
Variación demanda	(%)	3,3	5,7
Consumo promedio mensual	(GWh)	3.986	3.857
Costo marginal promedio (Quillota 220 kV)	US\$/MWh	148,3	189,8

## Sistema Interconectado del Norte Grande (SING)

A partir del 31 de diciembre de 2012, la metodología de cálculo del costo marginal en el SING fue modificada. En base a lo establecido en Decreto N° 130, el cual cambió la Resolución Ministerial N° 39, el costo marginal del sistema se calcula sin considerar simulaciones relacionadas con la operación de centrales en sus mínimos técnicos. De éste modo, el costo marginal disminuyó un 23% en comparación con el año 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, las empresas del Grupo AES Gener aportaron 33% de la generación neta del SING. La tabla a continuación muestra las principales variables del SING durante los años 2012 y 2013.

<b>SING</b>		Diciembre 2013	Diciembre 2012
Variación demanda	(%)	3,9	3,9
Consumo promedio mensual	(GWh)	1.284	1.236
Costo marginal promedio (Crucero 220 kV)	US\$/MWh	79,1	103,0

## Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN)

Los precios en bolsa en dólares aumentaron considerablemente a diciembre de 2013, con un incremento de 52% respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior es consecuencia de las condiciones hidrológicas más secas y volátiles presentes en Colombia, las que se acentuaron significativamente durante el segundo trimestre de 2013, provocando menor nivel de agua en los embalses. Al 31 de diciembre de 2013, la generación de AES Chile representó 6% de la demanda en Colombia. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIN a 2012 y 2013:

<b>Colombia</b>		Diciembre 2013	Diciembre 2012
Variación demanda	(%)	2,6	3,8
Consumo promedio mensual	(GWh)	5.074	4.946
Costo marginal promedio	US\$/MWh	96,1	63,4

## Sistema Argentino de Interconexión (SADI)

Al cierre de diciembre de 2013, el precio spot se mantuvo en 120 Ar\$/MWh, comparando con igual periodo del año anterior. Sin embargo, la depreciación del peso argentino ha provocado que el costo marginal promedio en dólares disminuyera 17%. Al 31 de diciembre de 2013, la generación de TermoAndes en el SADI representó 4% de la demanda en Argentina. La tabla a continuación muestra las principales variables del SADI durante los años 2012 y 2013:

<b>SADI</b>		Diciembre 2013	Diciembre 2012
Variación demanda	(%)	13,8	(4,7)
Consumo promedio mensual	(GWh)	9.446	8.298
Costo marginal promedio	US\$/MWh	22,0	26,4

## 8. ANÁLISIS DE RIESGO

### 8.1. Riesgos de mercado y financiero

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

#### 8.1.2 Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos, inversiones en equipos y deuda financiera son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda financiera denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a las cuentas por cobrar por venta de



electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. En el período terminado al 31 de diciembre de 2013, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la empresa tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo. Al cierre de diciembre de 2013, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una depreciación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo de aproximadamente MUS\$3.059 en los resultados de AES Gener. En el año terminado el 31 de diciembre de 2013, aproximadamente 85,2% de los ingresos ordinarios y el 90,5% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el año terminado el 31 de diciembre 2012 aproximadamente el 85,8% de los ingresos ordinarios y el 92,0% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el año terminado el 31 de diciembre de 2013, las ventas en pesos colombianos representaron 11,5% de los ingresos consolidados mientras que durante el mismo período del año 2012 representaron 10,7%. Adicionalmente, los dividendos de AES Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una depreciación del 10% en la tasa de cambio del peso colombiano respecto al dólar estadounidense podría generar un efecto negativo de aproximadamente MUS\$14.809 en los resultados de AES Gener, dada la posición pasiva neta en dólares estadounidenses que AES Chivor mantenía a esa fecha.

Por su parte, en Argentina los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. Los ingresos por estas ventas representaron 3,3% de los ingresos consolidados en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013, en tanto que en el período anual terminados al 31 de diciembre de 2012 representaron 3,6%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2013, una depreciación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto negativo de MUS\$9.383 en los resultados de AES Gener dada la posición activa neta en pesos argentinos que TermoAndes mantenía a esa fecha. Cabe señalar que en enero de 2014, el gobierno argentino devaluó el peso argentino en aproximadamente 20%, la más rápida depreciación desde el año 2002. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales de TermoAndes, en su flujo de caja, en la capacidad de pagar dividendos a AES Gener y en el valor de sus activos.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2013, 82,3% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 8,9% en pesos argentinos, 6,9% en pesos chilenos y 1,9% en pesos colombianos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a las restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre de 2012, 75,4% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 12,8% en pesos argentinos, 8,6% en pesos chilenos y 3,2% en pesos colombianos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para reducir el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, AES Gener contrató swaps de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de diciembre de 2013, el 97,4% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente y los swaps asociados. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Moneda	Diciembre	Diciembre
	2013	2012
	%	%
US\$	97,4	97,5
UF	1,5	2,1
Col\$	1,1	0,4

### 8.1.3 Riesgo de Tasa de Interés

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

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de deuda a tasa fija y variable. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas, Eléctrica Angamos y Eléctrica Cochrane. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 88,6% de la deuda corporativa está a tasa fija. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

<b>Tasa</b>	Diciembre 2013 %	Diciembre 2012 %
Tasa Fija	88,6	89,8
Tasa Variable	11,4	10,2

Cabe señalar que el bono híbrido 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.

#### 8.1.4 Riesgo de Precio de Combustible

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

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

Actualmente, la mayoría de los contratos de venta de energía eléctrica de AES Gener incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato. Adicionalmente, la Compañía ha estructurado una estrategia de compra de carbón, manteniendo una parte a precio fijo y otra a precio variable, de manera de alinear sus costos de generación con los ingresos asociados a ventas de energía contratada.

En la actualidad la energía contratada de AES Gener se encuentra equilibrada con su generación eficiente, por lo que se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Actualmente, las compras de diésel y GNL no tienen una cobertura asociada dado que la venta de energía en el mercado spot, permite trasladar la variación de precio de combustible a precio de venta. Sin embargo, dado que como se mencionó previamente, los precios de combustibles, en particular GNL o diesel, influyen directamente en el precio spot y el despacho de las centrales, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2013, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS\$17.520 en el margen bruto de la Compañía, mientras que una disminución del 10% habría significado una variación positiva de aproximadamente igual magnitud. Cabe señalar que Nueva Renca puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.

#### 8.1.5 Riesgo de Crédito

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

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

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

Por su parte, en Argentina, se estima que TermoAndes no presenta mayores riesgos crediticios dado que sus principales contrapartes comerciales son CAM-

MESA (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. Cabe señalar que, el 26 de marzo de 2013 se emitió la Resolución 95-2013, que modifica el actual marco regulatorio eléctrico y que aplicará a las generadoras con algunas excepciones. De acuerdo a esta regulación, se define un nuevo sistema de remuneración basado en compensar los costos fijos, costos variables no combustibles y un margen adicional. Según la Nota 2053, enviada en marzo 2013 por la Secretaría de Energía de la Nación, se interpreta que las unidades de TermoAndes no se encuentran afectadas por la resolución. Por lo tanto, la Compañía no espera que esta modificación tenga un impacto sobre las operaciones de TermoAndes.

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

### 8.1.6 Riesgo de Liquidez

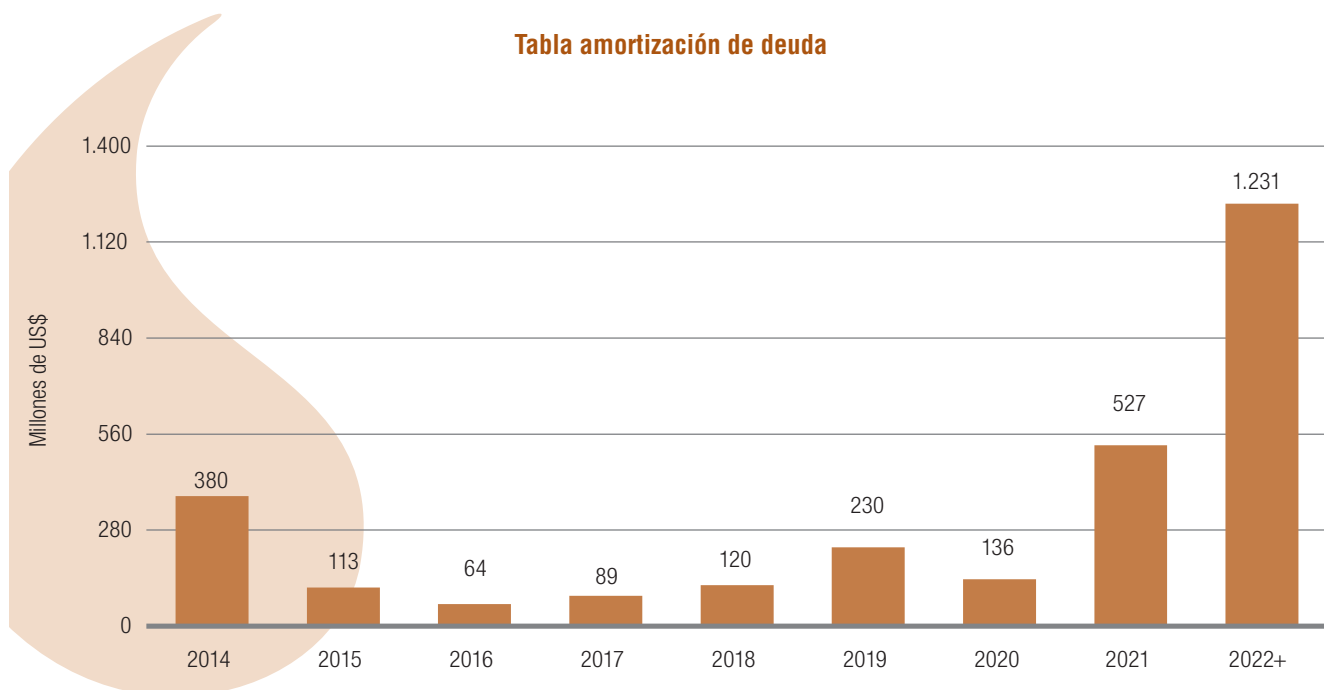
El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre la continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos,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

Al 31 de diciembre de 2013, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$727.521, que incluye efectivo equivalente al efectivo de MUS\$707.516 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$20.005, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2012, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$405.504 incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$397.204 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$8.300. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$266.593 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$228.895.

En diciembre de 2013, se realizó la emisión de un bono híbrido subordinado por MUS\$450.000 con vencimiento en 2073, con el fin de refinanciar el saldo pendiente del bono 144A de Gener de MUS\$147.050 con vencimiento en marzo de 2014 y financiar la construcción de nuevos proyectos, entre otros fines corporativos generales. El prepago del bono 144A de AES Gener por MUS\$147.050 se realizó en enero de 2014. Asimismo, durante 2014, la Compañía espera refinanciar el bono 144A de AES Chivor por un total de MUS\$170.000. El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2013:

**Tabla amortización de deuda**



**Tabla de vencimientos  
al 31 de diciembre de 2013**

	Tasa interés promedio	Vencimiento (en millones de US\$)				
		2014	2015	2016	2017	2018 +
<b>TASA FIJA</b>						
(UF con swap a US\$)	5,50%	-	47,0	-	-	-
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	-	172,3
(US\$)	7,50%	147,1	-	-	-	-
(US\$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(US\$)*	8,38%	-	-	-	-	450,0
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	38,7
(US\$)	9,75%	170,0	-	-	-	-
(US\$)	6,95%	3,0	-	-	-	-
<b>TASA VARIABLE</b>						
(US\$)	Libor + Spread	25,5	25,9	30,4	33,5	217,8
(US\$)	Libor + Spread	33,0	39,1	31,3	41,0	635,1
(US\$)	Libor + Spread	-	-	-	8,5	201,1
(Col\$)	IPC + Spread	-	-	1,1	4,6	26,7
<b>Total</b>		<b>379,6</b>	<b>113,1</b>	<b>64,1</b>	<b>88,9</b>	<b>2.245,5</b>

## 8.2. Riesgos operacionales

Los riesgos operacionales se relacionan con la posibilidad de fallas o deficiencias futuras que pueden obstaculizar los objetivos estratégicos, operativos y/o financieros de la Compañía.

### 8.2.1. Hidrología

Las operaciones de AES Gener en el SIC y en Colombia pueden verse afectadas por las condiciones hidrológicas, dado que la hidrología es un factor clave para el despacho de las centrales y precios en ambos sistemas. La Compañía usa modelos estadísticos propios para evaluar los riesgos relacionados con sus compromisos contractuales, y en términos generales la estrategia comercial en Chile es contratar a largo plazo la energía de sus centrales eficientes, reservando así las otras unidades de mayor costo para ventas en el mercado spot. Por su parte, en Colombia, la estrategia comercial es optimizar el uso del embalse con el objetivo general de contratar en promedio 75%-85% de la generación esperada en condiciones hidrológicas normales.

### 8.2.2. Suministro de gas

Debido a las restricciones en el suministro de gas natural, las centrales de ciclo combinado en Chile, incluyendo la central Nueva Renca de Eléctrica Santiago, actualmente operan alternativamente con diésel o GNL. Desde mediados de diciembre de 2011, TermoAndes ha destinado el 100% de la energía de la central a abastecer la demanda del SADI. Cabe señalar que el permiso de exportación para enviar energía hacia el SING venció el 31 de enero de 2013 y su renovación y otras alternativas están siendo evaluadas por la Compañía. Actualmente, TermoAndes posee contratos de suministro de gas natural con productores argentinos y se estima que en caso de posibles restricciones de suministro, TermoAndes dispone de ciertas alternativas para mitigar los efectos de interrupciones en el suministro de gas, las cuales incluyen mecanismos de indexación de precios de contrato, compras spot de gas y respaldo de otras generadoras.

### 8.2.3. Fallas operacionales

Las fallas operacionales, accidentes o mantenimientos no programados que afecten la disponibilidad de nuestras centrales eficientes, podría tener un efecto adverso en los resultados de la Compañía.

A pesar de que la Compañía realiza regularmente mantenimientos y mejoras operacionales a sus centrales para garantizar la disponibilidad comercial de todas ellas y mantiene vigentes pólizas de seguros operacionales, eventualmente podrían presentarse fallas que resulten en indisponibilidad comercial. Un período significativo de indisponibilidad en las plantas eficientes de la Compañía, podría significar que el cumplimiento de nuestros contratos de suministro se realice a través de la operación de centrales de respaldo más caras o comprando energía en el mercado spot, condiciones que podrían aumentar los costos operacionales, afectando negativamente nuestros resultados.

#### 8.2.4. Proyectos de inversión

La ejecución de proyectos en desarrollo se encuentra condicionada a numerosos factores, que incluyen la disponibilidad de combustible, inversión en equipos de construcción, costos asociados al financiamiento y eventuales demoras o dificultades en los procesos de autorizaciones y permisos reglamentarios, incluyendo potenciales juicios o litigios. Cabe señalar que el adecuado desarrollo de un proyecto involucra la realización de inversiones en diversos aspectos como por ejemplo, estudios, servidumbres, preparación de terrenos y construcción de caminos, entre otros, antes de la aprobación y ejecución final del proyecto.

### 8.3. Riesgo Regulatorio

AES Gener, sus subsidiarias y asociadas se encuentran sujetas a la regulación vigente en los países en que operan, los que pueden abarcar diversos aspectos del negocio. El riesgo regulatorio se relaciona a potenciales cambios en la legislación vigente que pudieran afectar adversamente los resultados de la Compañía.

#### 8.3.1. Marco Regulatorio

Como empresas de generación eléctrica, AES Gener, sus subsidiarias y asociadas están sujetas a regulación relativa a diversos aspectos del negocio. El marco regulatorio actual que rige a las empresas de suministro de electricidad ha estado vigente en Chile desde 1982 y en Colombia desde 1994.

En Chile, los últimos cambios regulatorios incluyen una modificación a la ley que requiere que una porción del total de las obligaciones contractuales de las generadoras sea abastecida por Energía Renovable No Convencional (ERNC). En octubre de 2013, se realizó esta modificación, aumentando los requerimientos de ERNC. Para contratos ejecutados entre el 31 de agosto de 2007 y el 1 de julio de 2013, los requerimientos de ERNC son de 5% en 2014, con aumentos anuales de 0,5%, hasta llegar a 10% en 2024, excluyendo de este aumento progresivo a aquellos contratos de suministro con empresas distribuidoras cuyos procesos de adjudicación se hubieren iniciado antes de abril de 2008. Aquellos contratos ejecutados después del 1 de julio de 2013, tienen un requerimiento de ERNC de 5% en 2013, con aumentos anuales de 1%, hasta llegar a 12% en 2020 y, posteriormente, incrementos anuales de 1,5% hasta llegar a 20% en 2025. También se incorpora en esta modificación, la figura de licitaciones de ERNC organizadas por la Comisión Nacional de Energía. Por otra parte, también en octubre de 2013, se promulgó la Ley de Concesiones Eléctricas, que como principales efectos permitirá facilitar y reducir los tiempos en el otorgamiento de concesiones para proyectos de generación y transmisión. Adicionalmente, a comienzos de 2014, se promulgó la Ley de Interconexión de Sistemas Eléctricos Independientes, que busca impulsar la interconexión del SIC y el SING, mediante una línea de transmisión de aproximadamente 600 kilómetros que unirá ambos sistemas. Esta ley permite que la Comisión Nacional de Energía pueda incorporar, en el estudio de Transmisión Troncal, líneas que interconecten sistemas independientes u otras obras que considere necesarias.

En la actualidad, en Chile existe un riesgo regulatorio asociado a la carencia de contrato de energía a distribuidoras, situación no resuelta en la legislación actual. En el pasado, y recientemente a raíz de la quiebra de Campanario en el año 2011, la autoridad ha implementado medidas adicionales y particulares para no interrumpir el suministro de energía a las distribuidoras. En este caso, la autoridad obligó a todas las generadoras del CDE-SIC a suministrar los contratos vigentes de Campanario con dos distribuidoras a pro rata de sus inyecciones efectivas al sistema. De producirse una situación similar en el futuro y dependiendo de las condiciones de demanda y oferta en el mercado eléctrico de Chile, esta podría tener un impacto en los estados financieros de la Compañía. No obstante, el portafolio diversificado de AES Gener, que incluye plantas de respaldo no contratadas, constituye una mitigación de este potencial riesgo.

En los últimos años la autoridad colombiana ha mencionado posibles cambios regulatorios, aunque a la fecha no existen propuestas formales. Un cambio potencial mencionado considera reemplazar el sistema actual de cada distribuidora para contratar sus requerimientos propios de energía con generadoras o comercializadores con un sistema de subasta centralizada, en la cual el administrador de mercado compraría energía para todas las distribuidoras mediante productos estandarizados. Adicionalmente, se avanza en una propuesta para decretar situaciones de emergencia para eventos particulares, tales como sequías extremas, para poder implementar medidas para prevenir déficits de energía y otros impactos económicos negativos.

En Argentina, por su parte, se han hecho importantes modificaciones en el marco regulatorio eléctrico desde 2001. Estas modificaciones incluyen conversión de tarifas a pesos argentinos, congelamiento de precios de mercado, cancelación de los mecanismos de ajuste de inflación y la introducción de un sistema de fijación de precios complejo, que han afectado a generadores de electricidad y los otros actores del sector, y ha ocasionado importantes diferencias de precios en el mercado. El 26 de marzo de 2013, el Gobierno introdujo una resolución (Resolución 95-2013) que modifica el actual marco regulatorio eléctrico y que aplicará a los generadores del sistema con algunas excepciones. De acuerdo a esta resolución, se define un nuevo sistema de compensación del sector eléctrico, desde un mercado de "costo marginal" a un mercado de "costo medio", el cual compensa a los generadores los costos fijos, costos variables no combustibles más un margen adicional. De acuerdo a la interpretación de la Nota 2053 enviada por la autoridad Argentina en marzo de 2013, la Compañía no espera que esta resolución tenga un impacto sobre las operaciones de TermoAndes.

No se puede garantizar que las leyes o normas de los países en que se opera o se tienen inversiones no serán modificadas, o no serán interpretadas en una manera que podría afectar a la Compañía en forma adversa o que las autoridades gubernamentales otorguen efectivamente cualquier autorización solicitada. AES Gener participa activamente en el desarrollo del marco regulatorio, haciendo comentarios y propuestas a los proyectos de ley presentados por las autoridades.

#### 8.3.2. Regulación Ambiental

AES Gener, sus subsidiarias y asociadas también están sujetas a normas ambientales en todos los países en que operan, las que, entre otros, exigen realizar evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos futuros y obtener permisos reglamentarios. AES Gener no puede garantizar que las autoridades gubernamentales otorguen efectivamente cualquier autorización ambiental solicitada.

Cabe señalar que, en junio de 2011 una nueva regulación medioambiental fue promulgada en Chile, la cual estableció nuevos límites de emisión de material particulado y gases producto de la generación termoeléctrica. Para centrales existentes, incluyendo aquellas en construcción, los nuevos límites de material particulado serán efectivos a partir de fines de 2013 y los nuevos límites para SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y emisiones de mercurio se aplicarán desde mediados de 2016, con la excepción de las plantas que operan en zonas declaradas saturadas o latentes, donde se aplicarán desde junio de 2015. Entre los años 2012 y 2015, AES Gener invertirá aproximadamente MUS\$251.000 a nivel consolidado en equipos de control de emisión en cuatro centrales de carbón antiguas (construidas entre 1964 y 1997) y aproximadamente MUS\$110.000 en las unidades de carbón de su asociada Guacolda, para dar cumplimiento a esta norma. Tanto AES Gener como Guacolda han dado inicio a las obras para cumplir con los plazos establecidos. Cabe señalar que a la fecha, las obras del Grupo AES Gener, están actualmente en curso, en cumplimiento con la normativa vigente. AES Gener dio inicio a las obras en 2012, inversión que al 31 de diciembre de 2013 totalizó MUS\$155.400. Por su parte, en 2013, Guacolda inició la instalación de equipos de control de emisiones en sus unidades I, II y IV, inversión que al cierre de diciembre totalizó MUS\$36.900. Las nuevas plantas a carbón de AES Gener, incluyendo las unidades que entraron en operación recientemente y las actualmente en construcción, tales como Nueva Ventanas y Ventanas IV en el SIC y las unidades I y II de Angamos en el SING, no requerirían de inversiones adicionales.

### 8.3.3. Regulación Tributaria

AES Gener, sus subsidiarias y asociadas se encuentran sujetas a la normativa tributaria vigente de cada país donde operan. Las modificaciones a las leyes o tasas impositivas tienen un efecto directo en resultados.

En Chile, el 27 de septiembre de 2012 fue publicada la Ley 20.630 sobre reforma tributaria, cuyo principal impacto fue el cambio de la tasa de impuesto de primera categoría que pasó desde un 17% a un 20%, de manera permanente. Por su parte, en Colombia el 26 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 1.620 sobre reforma tributaria, cuyo principal impacto fue el cambio de la tasa de impuesto sobre la renta desde un 33% a un 25% y se creó un nuevo "Impuesto sobre la Renta para la Equidad" (CREE) equivalente a un 8% de forma permanente. Sin embargo, este último será de un 9%, para los años 2013, 2014 y 2015. Finalmente, en Argentina durante el año 2012, la autoridad ejecutiva anunció el término del tratado para impedir la doble tributación existente entre Chile y Argentina, modificación que está vigente a contar del 1° de enero de 2013.



# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A.

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	142.085	153.028
No Corrientes	1.100.164	1.065.870
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.242.249</b>	<b>1.218.898</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	102.244	94.762
No Corrientes	754.097	805.779
Patrimonio Neto	385.908	318.357
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>1.242.249</b>	<b>1.218.898</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	84.666	94.735
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	35.404	44.941
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	7.083	7.839
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>28.321</b>	<b>37.102</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	28.321	37.102
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	39.229	-5.949
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>67.550</b>	<b>31.153</b>



<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	94.374	102.227
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-72.817	-64.569
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-36.741	-21.040
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-15.184</b>	<b>16.618</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-467	488
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	85.571	68.465
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>69.920</b>	<b>85.571</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Emitido MUS\$</b>	<b>Prima Emisión MUS\$</b>	<b>Otras Participaciones MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Resultados retenidos MUS\$</b>	<b>Participación minoritaria MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	309.927	1.125	2.609	-54.999	59.695	0	318.357
Cambios en patrimonio	0	0	1	39.229	28.321	0	67.551
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>309.927</b>	<b>1.125</b>	<b>2.610</b>	<b>-15.770</b>	<b>88.016</b>	<b>0</b>	<b>385.908</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Emitido MUS\$</b>	<b>Prima Emisión MUS\$</b>	<b>Otras Participaciones MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Resultados retenidos MUS\$</b>	<b>Participación minoritaria MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	336.927	1.125	2.620	-49.050	22.593	0	314.215
Cambios en patrimonio	-27.000		-11	-5.949	37.102		4.142
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>309.927</b>	<b>1.125</b>	<b>2.609</b>	<b>-54.999</b>	<b>59.695</b>	<b>0</b>	<b>318.357</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## ENERGEN S.A.

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	4	90
No Corrientes	0	104
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4</b>	<b>194</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	0	1
No Corrientes	0	187
Patrimonio Neto	4	6
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>4</b>	<b>194</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-2	-2
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	-2	-2
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-4	-5
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	0	0
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	8	13
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>4</b>	<b>8</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	31	0	0	0	-25	0	6
Cambios en patrimonio	-10		0	0	8	0	-2
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	38	0	0	0	-29	0	9
Cambios en patrimonio	-7		0	0	4		-3
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## GENER ARGENTINA

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	113.754	100.194
No Corrientes	243.366	248.037
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>357.120</b>	<b>348.231</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	62.168	81.175
No Corrientes	97.466	74.091
Patrimonio Neto	197.486	192.965
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>357.120</b>	<b>348.231</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	34.803	34.057
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	16.470	13.453
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	11.971	12.245
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>4.499</b>	<b>1.208</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	4.499	1.208
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>4.499</b>	<b>1.208</b>

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	18.493	83.889
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-7.603	-27.325
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>10.890</b>	<b>56.564</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-6.558	-5.029
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	58.025	6.490
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>62.357</b>	<b>58.025</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	224.929	0	0	9.001	-59.605	18.640	192.965
Cambios en patrimonio			0	20	3.917	584	4.521
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>224.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.021</b>	<b>-55.688</b>	<b>19.224</b>	<b>197.486</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	224.929	0	0	98	-60.728	70.732	235.031
Cambios en patrimonio			0	8.903	1.123	-52.092	-42.066
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>224.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.001</b>	<b>-59.605</b>	<b>18.640</b>	<b>192.965</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## NORGENER S.A. Y FILIALES

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	710.449	585.379
No Corrientes	3.935.363	3.176.111
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.645.812</b>	<b>3.761.490</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>	31/12/2011 <b>MUS\$</b>
Corrientes	598.159	236.088
No Corrientes	2.156.400	2.113.398
Patrimonio Neto	1.891.253	1.412.004
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>4.645.812</b>	<b>3.761.490</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>	31/12/2011 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	482.266	430.796
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	347.370	311.464
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	92.411	100.773
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>254.959</b>	<b>210.691</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>	31/12/2011 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	254.959	210.691
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	40.692	626.097
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>295.651</b>	<b>836.788</b>

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-5.552	281.433
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-340.370	-228.143
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	287.844	-12.416
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-58.078</b>	<b>40.874</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-12.531	12.931
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	260.115	206.310
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>189.506</b>	<b>260.115</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Emitido MUS\$</b>	<b>Prima Emisión MUS\$</b>	<b>Otras Participaciones MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Resultados retenidos MUS\$</b>	<b>Participación minoritaria MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	282.512	0	202.619	479.541	443.972	3.360	1.412.004
Cambios en patrimonio	55.564	20.414	0	55.264	257.755	90.252	479.249
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>338.076</b>	<b>20.414</b>	<b>202.619</b>	<b>534.805</b>	<b>701.727</b>	<b>93.612</b>	<b>1.891.252</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Emitido MUS\$</b>	<b>Prima Emisión MUS\$</b>	<b>Otras Participaciones MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Resultados retenidos MUS\$</b>	<b>Participación minoritaria MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	261.538	0	197.007	-146.556	280.702	17	592.708
Cambios en patrimonio	20.974	0	5.612	626.097	163.270	3.343	819.296
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>282.512</b>	<b>0</b>	<b>202.619</b>	<b>479.541</b>	<b>443.972</b>	<b>3.360</b>	<b>1.412.004</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A.

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	45.138	29.974
No Corrientes	377.711	400.566
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>422.849</b>	<b>430.540</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	49.254	49.086
No Corrientes	345.115	387.833
Patrimonio Neto	28.480	-6.379
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>422.849</b>	<b>430.540</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	47.225	45.348
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	24.150	20.105
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	4.830	3.959
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>19.320</b>	<b>16.146</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	19.320	16.146
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	15.539	3.853
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>34.859</b>	<b>19.999</b>



<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	24.148	40.047
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-1.906	-11.979
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-22.462	-21.089
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-220</b>	<b>6.979</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-84	135
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	16.868	9.754
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>16.564</b>	<b>16.868</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	29.554	0	116	-35.075	-974	0	-6.379
Cambios en patrimonio	0	0	0	15.539	19.320	0	34.859
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>29.554</b>	<b>0</b>	<b>116</b>	<b>-19.536</b>	<b>18.346</b>	<b>0</b>	<b>28.480</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	34.247	0	116	-38.928	-17.120	0	-21.685
Cambios en patrimonio	-4.693	0	0	3.853	16.146	0	15.306
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>29.554</b>	<b>0</b>	<b>116</b>	<b>-35.075</b>	<b>-974</b>	<b>0</b>	<b>-6.379</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## GENER BLUE WATER LTD.

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	22.551	25.110
No Corrientes	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>22.551</b>	<b>25.110</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	79	7
No Corrientes	0	12
Patrimonio Neto	22.472	25.091
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>22.551</b>	<b>25.110</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	0	-62
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-2.619	1.825
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-2.619</b>	<b>1.825</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	-2.619	1.825
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-2.619</b>	<b>1.825</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	0	0
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	0	0
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido MUS\$	Prima Emisión MUS\$	Otras Participaciones MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Resultados retenidos MUS\$	Participación minoritaria MUS\$	Total Patrimonio MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	24.166	0	0	8.750	-7.827	2	25.091
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	-2.619	0	-2.619
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>24.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.750</b>	<b>-10.446</b>	<b>2</b>	<b>22.472</b>

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido MUS\$	Prima Emisión MUS\$	Otras Participaciones MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Resultados retenidos MUS\$	Participación minoritaria MUS\$	Total Patrimonio MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	24.166	0	0	8.750	-9.652	2	23.266
Cambios en patrimonio				0	1.825		1.825
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>24.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.750</b>	<b>-7.827</b>	<b>2</b>	<b>25.091</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	88.307	345.110
No Corrientes	677.926	727.741
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>766.233</b>	<b>1.072.850</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	176.164	276.602
No Corrientes	147.884	314.062
Patrimonio Neto	442.185	482.187
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>766.233</b>	<b>1.072.850</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	208.556	247.660
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	176.036	210.698
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	117.711	-70.355
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>293.747</b>	<b>140.342</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>	31/12/2011 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	117.711	140.342
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-36.458	54.808
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>81.253</b>	<b>195.150</b>

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-202.070	170.814
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	97.742	-163.425
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-1.110	-1.605
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-105.438</b>	<b>5.784</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-12.315	12.426
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	146.232	128.022
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>28.479</b>	<b>146.232</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Emitido MUS\$</b>	<b>Prima Emisión MUS\$</b>	<b>Otras Participaciones MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Resultados retenidos MUS\$</b>	<b>Participación minoritaria MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	0	10.553	59.056	207.149	205.429	0	482.187
Cambios en patrimonio	0	0	86	-36.458	-3.630	0	-40.002
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>0</b>	<b>10.553</b>	<b>59.142</b>	<b>170.691</b>	<b>201.799</b>	<b>0</b>	<b>442.185</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Emitido MUS\$</b>	<b>Prima Emisión MUS\$</b>	<b>Otras Participaciones MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Resultados retenidos MUS\$</b>	<b>Participación minoritaria MUS\$</b>	<b>Total Patrimonio MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	0	10.553	58.932	152.341	304.927	0	526.753
Cambios en patrimonio			124	54.808	-99.498	0	-44.566
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>0</b>	<b>10.553</b>	<b>59.056</b>	<b>207.149</b>	<b>205.429</b>	<b>0</b>	<b>482.187</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## GENERGÍA POWER LTD.

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	15.331	16.707
No Corrientes	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>15.331</b>	<b>16.707</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	88	17
No Corrientes	0	28
Patrimonio Neto	15.243	16.662
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>15.331</b>	<b>16.707</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	0	-44
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-1.419	1.104
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-1.419</b>	<b>1.104</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	-1.419	1.104
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-1.419</b>	<b>1.104</b>

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	0	0
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	0	0
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	22.448	0	0	-1.413	-4.375	2	16.662
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	-1.419	0	-1.419
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>22.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.413</b>	<b>-5.794</b>	<b>2</b>	<b>15.243</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	22.448	0	0	-1.413	-5.479	2	15.558
Cambios en patrimonio					1.104		1.104
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>22.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.413</b>	<b>-4.375</b>	<b>2</b>	<b>16.662</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## ALTO MAIPO

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	70.842	17
No Corrientes	193.933	974
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>264.775</b>	<b>991</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	73.417	666
No Corrientes	64.919	330
Patrimonio Neto	126.439	-5
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>264.775</b>	<b>991</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-916	-7
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-184	0
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-732</b>	<b>-7</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	-732	-7
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-353	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-1.085</b>	<b>-7</b>



<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-23.638	644
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-98.178	-3.617
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	171.219	2.972
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>49.403</b>	
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-321	1
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	2	2
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>49.084</b>	<b>2</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	2	0	0	0	-7	0	-5
Cambios en patrimonio	128.575	0	0	-1.399	-732	0	126.444
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>128.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.399</b>	<b>-739</b>	<b>0</b>	<b>126.439</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	2	0	0	0	0	0	2
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	-7	0	-7
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

# ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

## COCHRANE

<b>ACTIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	55.315	11.280
No Corrientes	309.708	21.594
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>365.023</b>	<b>32.874</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Corrientes	61.925	1.173
No Corrientes	195.559	628
Patrimonio Neto	107.539	31.073
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>365.023</b>	<b>32.874</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Margen Bruto	-1.240	-7
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-7.844	-71
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-1.569	-14
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-6.275</b>	<b>-57</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas)	-6.275	-57
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	26.757	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>20.482</b>	<b>-57</b>

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	31/12/2013 <b>MUS\$</b>	31/12/2012 <b>MUS\$</b>
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-12.474	-3.217
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-195.005	-17.431
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	220.914	31.920
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>13.435</b>	<b>11.272</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	560	0
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	11.273	1
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>25.268</b>	<b>11.273</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	22.767	10.098	0	-1.735	-57	0	31.073
Cambios en patrimonio	31.562	24.422	0	26.757	-6.275	0	76.466
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>54.329</b>	<b>34.520</b>	<b>0</b>	<b>25.022</b>	<b>-6.332</b>	<b>0</b>	<b>107.539</b>

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	Capital Emitido <b>MUS\$</b>	Prima Emisión <b>MUS\$</b>	Otras Participaciones <b>MUS\$</b>	Otras Reservas <b>MUS\$</b>	Resultados retenidos <b>MUS\$</b>	Participación minoritaria <b>MUS\$</b>	Total Patrimonio <b>MUS\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2012	1	0	0	0	0	0	1
Cambios en patrimonio	22.766	10.098	0	-1.735	-57	0	31.072
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>22.767</b>	<b>10.098</b>	<b>0</b>	<b>-1.735</b>	<b>-57</b>	<b>0</b>	<b>31.073</b>

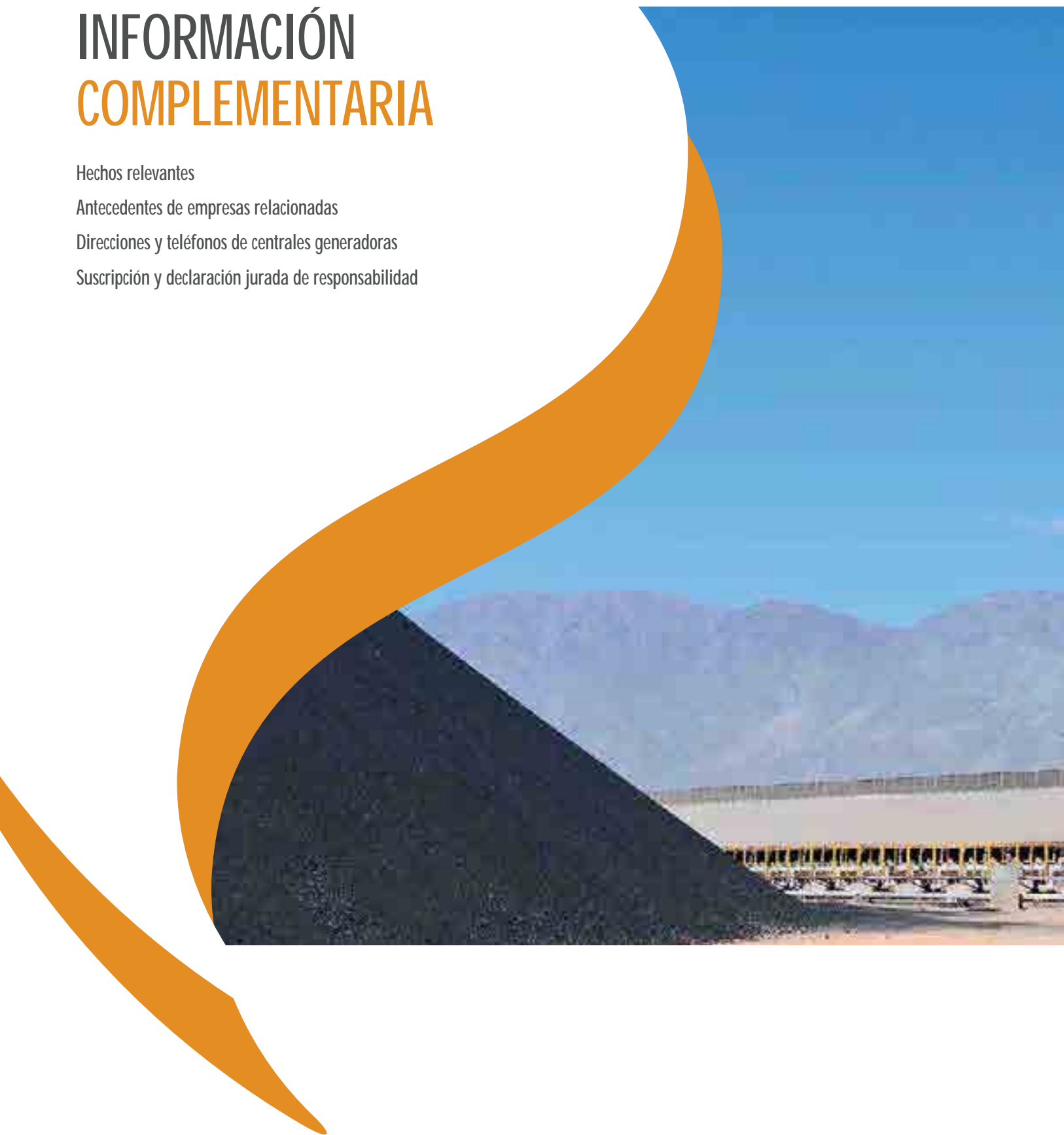
# INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Hechos relevantes

Antecedentes de empresas relacionadas

Direcciones y teléfonos de centrales generadoras

Suscripción y declaración jurada de responsabilidad





CAPITULO

8



## HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA SVS DURANTE EL AÑO 2013

## 28 DE FEBRERO DE 2013

En conformidad con el Oficio Circular N°1.368 de 1993, se envió información relativa al pago de honorarios efectuado a auditores externos, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012.

## 28 DE FEBRERO DE 2013

### HECHO ESENCIAL

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9° inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 210 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que en sesión ordinaria de Directorio N° 586 celebrada el día 26 de febrero, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada

## 28 DE MARZO

### HECHO ESENCIAL

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 210 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que con dicha fecha Empresa Eléctrica Cochrane SpA, filial de AES Gener S.A., suscribió un acuerdo de financiamiento por hasta US\$1.000 millones para desarrollar el Proyecto Termoeléctrico Cochrane.

## 28 DE MARZO

### HECHO ESENCIAL

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10, ambos de la

a los señores accionistas a Junta Ordinaria de Accionistas para el 30 de abril de 2013, se decidió entre otros, distribuir mediante reparto de dividendos, aproximadamente el 100% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 susceptibles de ser distribuidas como dividendos, los cuales ascienden a US\$202.931.142.

## 28 DE MARZO

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley 18.046 y lo establecido en la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó a dicha Superintendencia sobre la Convocatoria a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 30 de abril de 2013 que tendrá por objeto considerar las siguientes materias:

por el señor Fernando Pujals al cargo de Director de la Compañía, en calidad de suplente del señor Edward C. Hall y designó como Director Titular al señor Andrew Vesey, quien ejercerá el cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, ocasión en la cual se procederá a la renovación total del Directorio.

Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, así como en la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial, que en la sesión ordinaria de Directorio N° 587 celebrada por AES Gener S.A. el 27 de marzo de 2013 que acordó convocar

1. Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2012, incluido el informe de la empresa de auditoría externa;
2. Distribución de utilidades y reparto de dividendo definitivo;



3. Elección del Directorio de la Sociedad;
4. Determinación de la remuneración de los miembros del Comité de Directores, aprobación del presupuesto del Comité y sus asesores para el año 2013 e información de los gastos y las actividades desarrolladas por dicho Comité durante el año 2012;
5. Designación de una empresa de auditoría externa para el ejercicio 2013;
6. Política de dividendos;
7. Información sobre las operaciones entre partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas;
8. Otras materias de interés social que sean propias de Junta Ordinaria de Accionistas; y
9. Adoptar todos los demás acuerdos necesarios para materializar las decisiones que adopte la Junta que se convoca.

## 2 DE MAYO HECHO ESENCIAL

De conformidad a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores y a lo establecido en la Sección II N°2.2 de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que en Junta General Ordinaria de Accionistas de AES Gener celebrada el día 30 de abril de 2013, se procedió a la renovación total del Directorio de la Compañía y a la designación de los Directores Titulares y Suplentes que se desempeñarán en dichos cargos por los próximos tres años, resultando elegidos los señores:

Titular	Suplente
Andrés Gluski Weilert	Stephen Coughlin
Radovan Razmilic	Joel Williams Abramson
Arminio Borja	Martín Genesisio
Andrew Vesey	Margaret Tigre
Tom O'Flynn	Bernerd Da Santos
Juan Andrés Camus Camus	Patricio Testorelli
Iván Díaz-Molina	Varsovia Elena Valenzuela Aranguiz





## 2 DE MAYO

### HECHO ESENCIAL

Se informó del acuerdo adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas de AES Gener de fecha 30 de abril de 2013 para distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, la cantidad de US\$ 202.931.142 correspondiente a aproximadamente el 100% de las utilidades del ejercicio 2012, mediante el reparto de un dividendo definitivo de US\$0,0251473 por acción, suma a la cual debería descontársele el dividendo provisorio de US\$ 0,0087983 por acción, ya pagado en el mes de noviembre de 2012, por un total de US\$70.999.633, equivalente al 34,98% de las utilidades del ejercicio 2012. El saldo de US\$ 0,016349 por acción, por un total de US\$ 131.931.509, equivalente al 65,01% de las utilidades del ejercicio 2012 sería enterado mediante un dividendo adicional de US\$0,0077859 por acción, el cual sería pagado a partir del día 22 de mayo de 2013, por un total de US\$62.829.869, equivalente al 30,96% de las utilidades del ejercicio 2012 y un dividendo adicional de US\$ 0,0085631, por un total de US\$ 69.101.639, equivalente al 34,05% de las utilidades del ejercicio 2012, el cual sería pagado a partir del día 27 de agosto de 2013.

## 23 DE MAYO

Se envía información según Oficio Circular de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 1.891 del 14.05.93, relativa al monto total no cobrado del dividendo N° 85, pagado a partir del 7 de mayo de 2008.

## 28 DE JUNIO

En conformidad con lo dispuesto por la Norma de Carácter General N° 341 de la Superintendencia de Valores y Seguros se envía documento en virtud del cual se da cuenta por parte de AES Gener S.A. de la Adopción de Prácticas de Gobierno Corporativo.





### **1° DE JULIO** HECHO ESENCIAL

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 210 de la Superintendencia de Valores y Seguros se informó como Hecho Esencial que, con el objeto de participar en el desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Alto Maipo, en dicha fecha Antofagasta Minerals S.A. se incorporó como accionista a la filial de AES Gener S.A., Alto Maipo SpA, al suscribir el 40% de las acciones de esta última por un valor aproximado de US\$50,2 millones. En consecuencia a contar de dicha fecha los accionistas de Alto Maipo SpA son Norgener S.A., filial de AES Gener S.A., con un 60% de las acciones de la sociedad, y Antofagasta Minerals S.A., con un 40% de las acciones de la misma.

### **30 DE AGOSTO**

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, lo previsto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y a la letra b) del artículo 147 de la Ley N°18.046, se informó en carácter de Hecho Esencial que, el Directorio de AES Gener S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de agosto de 2013, acordó actualizar y aprobar un texto refundido de la política general de habitualidad de AES Gener S.A. de operaciones con partes relacionadas, las cuales no deberán cumplir con los requisitos y procedimientos mencionados en los numerales 1) al 7) del citado artículo de la Ley de Sociedades Anónimas.

### **17 DE SEPTIEMBRE**

Se adjunta copia de primer aviso de citación, mediante el cual se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre la Convocatoria a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 3 de octubre de 2013 para considerar las siguientes materias:

- a. Aumentar el capital social en la cantidad de US\$450.000.000 (cuatrocientos cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América) o aquella cantidad que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago;



- b. Fijar el precio, la forma, época, procedimiento y demás condiciones de colocación de las acciones que se emitan con arreglo al aumento de capital; o facultar al Directorio para determinar, fijar y acordar libremente y con las más amplias facultades el precio, la forma, época, procedimiento y demás condiciones para la colocación de las referidas acciones;
- c. Reconocer cualquier modificación al capital social que se haya producido de conformidad a lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley sobre Sociedades Anónimas; y deducir del capital pagado los costos de emisión y colocación de acciones que se hayan producido;
- d. Modificar el objeto social en términos de precisar su alcance, a la vez de hacerlo extensivo a otras actividades complementarias o relacionadas con el giro de la Sociedad;
- e. Modificar los estatutos sociales para ajustarlos a los acuerdos que se adopten a estos respectos en la Junta;
- f. Información sobre operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas; y
- g. En general, adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta de Accionistas.

## 16 DE OCTUBRE

En cumplimiento de la Sección II del texto de la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se envió copia del Acta de la 41ª Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada el día 3 de octubre de 2013. En dicha Junta los accionistas decidieron aumentar el capital social, el cual quedó como sigue: US\$2.351.719.601 dividido en 8.798.739.130 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, del cual: a) US\$1.901.719.601 se encuentran íntegramente suscritos pagados; b) US\$450.000.000, se suscribirán y pagarán dentro del plazo máximo que vence el 3 de octubre del 2016. Al efecto, se acordó sustituir los artículos quinto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales. Asimismo los accionistas acordaron modificar el objeto social de la compañía, únicamente a fin de eliminar algunas restricciones e incluir algunas actividades complementarias o afines al objeto social actual.



## 22 DE NOVIEMBRE

### HECHO ESENCIAL

Se informó en carácter de Hecho Esencial que, en Sesión Ordinaria de Directorio N°595 de AES Gener S.A. celebrada el 20 de noviembre de 2013, se acordó distribuir la cantidad de US\$78.000.097 con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,0096658 por acción, a partir del 17 de diciembre de 2013.

## 11 DE DICIEMBRE

### HECHO ESENCIAL

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y a lo previsto en la Norma de Carácter General N°210 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que, el día anterior, la sociedad Alto Maipo SpA, filial de AES Gener S.A. (60%) y Antofagasta Minerals S.A. (40%), suscribió un acuerdo de financiamiento por hasta US\$1.217 millones para desarrollar el Proyecto Alto Maipo (el "Proyecto"). El Proyecto considera una inversión de aproximadamente US\$2.050 millones, la cual se financiará mediante créditos por hasta US\$1.217 millones, y el resto mediante aportes de capital de AES Gener S.A. y Antofagasta Minerals S.A. en proporción a sus

respectivas participaciones. El financiamiento obtenido fue estructurado bajo la forma de un Financiamiento de Proyecto otorgado por un sindicato de bancos multilaterales y bancos comerciales, nacionales y extranjeros, integrado por Overseas Private Investment Corporation, Inter-American Development Bank, International Finance Corporation, Corpbanca, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Itaú Chile, Banco del Estado de Chile, KfW Ipex-Bank GmbH y DNB Bank ASA.

## 12 DE DICIEMBRE

### HECHO ESENCIAL

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y a lo previsto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que, en dicha fecha AES Gener S.A. acordó colocar en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de los Estados Unidos de América, bonos subordinados de largo plazo por hasta un monto máximo de US\$450.000.000, con un vencimiento estimado de 60 años desde la fecha de su colocación, a una tasa de interés inicial de 8,375% anual.



## 19 DE DICIEMBRE

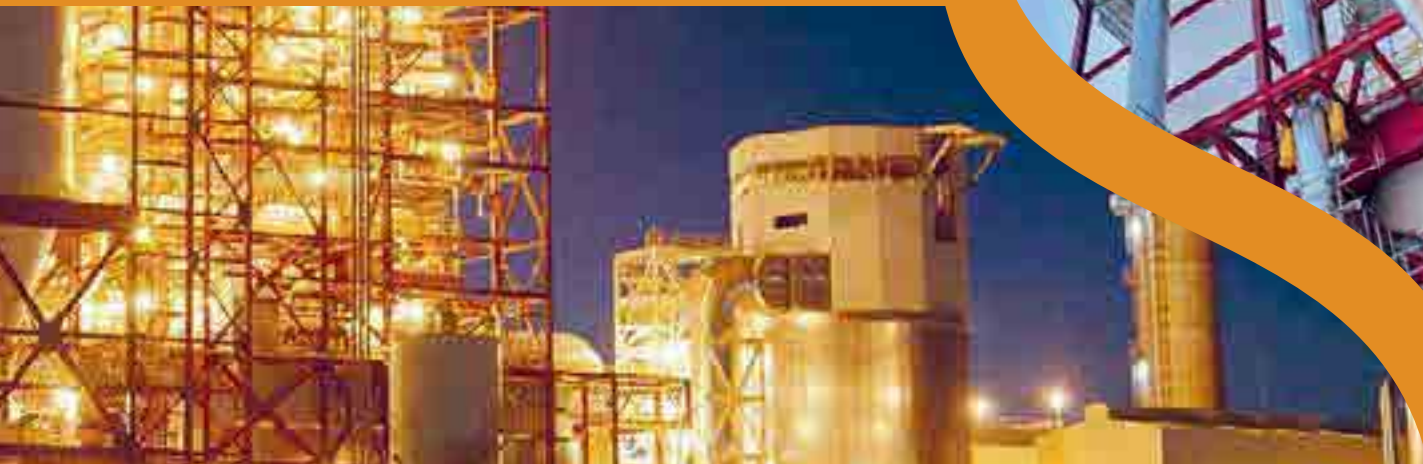
### HECHO ESENCIAL

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y a lo previsto en la Circular N° 1.072 del 14 de mayo de 1992, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que, el día anterior AES Gener S.A. colocó en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de los Estados Unidos de América, bonos subordinados de largo plazo por hasta un monto máximo de US\$450.000.000, con un vencimiento estimado de 60 años desde la fecha de su colocación, a una tasa de interés inicial de 8,375% anual. Dichos bonos tendrán como objeto financiar: (a) el repago del remanente de US\$147.050.000 de aquellos bonos que AES Gener S.A. colocó en el mercado internacional con fecha 22 de marzo de 2004 al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de los Estados Unidos de América, con una tasa de interés del 7,50% y que vencen en marzo de 2014; (b) el desarrollo de nuevos proyectos, incluyendo los proyectos Alto Maipo y Cochrane; y (c) otros fines corporativos generales de la Compañía.



# ANTECEDENTES DE EMPRESAS RELACIONADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013



## AES CHIVOR & CIA SCA ESP

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad en comandita por Acciones Extranjera

Dirección

Av. Calle 100 N° 19-54, Piso 9,

Bogotá, Colombia

Teléfono

(57 1) 4079555

Fax

(57 1) 6427311

### Objeto social

Generación y comercialización de energía eléctrica. Prestación de servicios de mantenimiento y reparación de equipos utilizados en plantas de generación o similares.

### Capital y acciones

Capital pagado

Col\$ 233.736.958.964 (US\$121.137.988)

Acciones suscritas y pagadas

222.818.836

Participación

99,99% indirectamente a través de Norgener S.A. (222.769.668) y AES Gener (1 acción)

### Directores

Capital pagado

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

Luis Carlos Valenzuela

Roberto Junguito

Luis Felipe Cerón <sup>(1)</sup>

Elizabeth Hackenson

Suplentes

Federico Echavarría

Alberto Zavala <sup>(9)</sup>

Brian Miller

Arminio Borjas <sup>(3)</sup>

Annemarie Reynolds

### Gerente General

Federico Echavarría

### Personal\*

Técnicos: 34

Profesionales: 49

Ejecutivos: 6

Total empleados: 89



## AES CHIVOR S.A. (SOCIO GESTOR DE AES CHIVOR & CIA SCA E.S.P.)

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima (Extranjera)  
Dirección  
Av. Calle 100 N° 19-54 Piso 9,  
Bogotá, Colombia  
Teléfono  
(57 1) 4079555  
Fax  
(57 1) 6427311

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$57.554 (Col\$120.000.000)  
Acciones suscritas y pagadas  
120.000  
Participación  
99,38% directa e indirectamente a través de Norgener S.A. y Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

### Objeto social

Suscripción, adquisición, enajenación o inversión en títulos de valores, en acciones, en bonos convertibles en acciones y todo tipo de valores de renta fija; inversión en otras sociedades; inversión en toda clase de bienes para el cumplimiento de su objeto; participación como socio de otras entidades, o aporte de capitales, adquisición o tenencia de acciones y obligaciones de otras compañías. Se excluye la posibilidad de avalar y garantizar obligaciones de terceros y de sus propios accionistas.





## ALTO MAIPO SPA

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad por Acciones  
RUT  
76.170.761-2  
Dirección  
Rosario Norte N° 532, Piso 19,  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900  
Fax  
(56 2) 26868990

### Objeto social

Generación hidroeléctrica de energía; prestación de servicios de ingeniería; transmisión y distribución de energía eléctrica.

### Capital y acciones

Capital  
US\$ 485.059.049,30  
Capital pagado  
US\$ 128.577.300,65  
Acciones suscritas y pagadas  
6.320.160 acciones suscritas y pagadas; 134.575 acciones suscritas y pendientes de pago  
Participación  
60% indirectamente a través de Norgener S.A.

### Presidente

Daniel Stadelmann <sup>(1)</sup>

### Directores

Titulares  
Luis Felipe Cerón <sup>(1)</sup>  
Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>  
Iván Jara <sup>(8)</sup>  
Alejandro Rivea  
Nicolás Caussade

### Suplentes

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>  
Alberto Zavala <sup>(9)</sup>  
Michael Whittle <sup>(7)</sup>  
Anna Gretchina  
Juan Esteban Poblete

### Gerente General

Oswaldo Ledezma <sup>(6)</sup>

### Personal\*

Técnicos y administrativos: 2  
Profesionales: 16



## EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT  
76.004.976-K  
Dirección  
Rosario Norte N° 532, Piso 19,  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900  
Fax  
(56 2) 26868990

### Objeto social

Generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o del extranjero.

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$ 309.927.180

Acciones emitidas y pagadas

21.002.628.303

Participación

100% directa e indirectamente a través de  
Inversiones Nueva Ventanas S.A.

### Presidente

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

### Directores

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

Oswaldo Ledezma <sup>(6)</sup>

Iván Jara <sup>(8)</sup>

### Gerente General

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

### Personal\*

Técnicos y administrativos: 62

Profesionales: 41

Ejecutivos: 1



## EMPRESA ELÉCTRICA CAMPICHE S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT  
76.008.306-2  
Dirección  
Rosario Norte 532 piso 19  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900

### Objeto social

Generación, transmisión, comercialización y distribución de energía eléctrica, extracción, distribución y explotación de combustibles.

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$8.669.066  
Acciones emitidas y pagadas  
522.974.841  
Participación  
100% directa e indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A.

### Presidente

Oswaldo Ledezma <sup>(6)</sup>

### Directores

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>  
Javier Giorgio <sup>(4)</sup>  
Oswaldo Ledezma <sup>(6)</sup>

### Gerente General

Iván Jara <sup>(8)</sup>

### Personal\*

Profesionales: 1



## EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE SPA

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT  
76.085.254-6  
Dirección  
Rosario Norte N° 532, Piso 19,  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900

### Objeto social

Generación de energía; prestación de servicios de ingeniería; transmisión y distribución de energía eléctrica.

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$54.328.923  
Acciones emitidas y pagadas  
170.863.745  
Participación  
60% indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A

### Presidente

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

### Directores

Titulares  
Luis Felipe Cerón <sup>(1)</sup>  
Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>  
Iván Jara <sup>(8)</sup>  
Masao Ikeya  
Toshiro Shimazaki

### Suplentes

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>  
Alberto Zavala <sup>(9)</sup>  
Michael Whittle <sup>(7)</sup>  
Takao Fujii  
Montserrat Galimany

### Gerente General

Iván Jara (8)

### Personal\*

Técnicos y administrativos: 5  
Profesionales: 24



## EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

96.635.700-2

Dirección

Apoquindo N° 3885, piso 10 Las Condes,

Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 23624031

Fax

(56 2) 23621675

### Objeto social

Explotación, generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica; prestación de servicios portuarios y de muelle; servicios de ingeniería y otros.

### Capital y acciones

Capital pagado

MUS\$343.160.031

Acciones emitidas y pagadas

217.691.224

Participación

50%

### Presidente

Jorge Rodríguez Grossi

### Directores

Titulares

Luis Felipe Cerón <sup>(1)</sup>

Oswaldo Ledezma <sup>(6)</sup>

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

Sven Von Appen

Marcos Büchi

Eduardo Navarro

Jorge Ferrando

Suplentes

Carlos Aguirre <sup>(10)</sup>

Laurie Kelly <sup>(12)</sup>

Juan Ricardo Inostroza <sup>(11)</sup>

Iván Jara <sup>(8)</sup>

Dag Von Appen

Wolf Von Appen

Rodrigo Huidobro

José Tomás Guzmán

### Gerente General

Marco Arróspide

## EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT  
96.814.370-0  
Dirección  
Rosario Norte N° 532, Piso 19,  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900

### Objeto social

Generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o del extranjero; la extracción, distribución, comercialización y explotación, de cualquier forma, de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; la venta y prestación de servicios de ingeniería de mantenimiento y maestranza; el arrendamiento, construcción o adquisición de muelles o puertos y su explotación, en cualquier forma que fuere, y la realización de todas aquellas otras actividades productivas y comerciales anexas o complementarias de los giros recién mencionados.

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$ 29.553.528  
Acciones emitidas y pagadas  
39.719.916.310  
Participación  
100% directa e indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A.

### Presidente

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

### Directores

Titulares  
Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>  
Osvaldo Ledezma <sup>(6)</sup>  
Iván Jara <sup>(8)</sup>

### Suplentes

Luciano Aparicio <sup>(15)</sup>  
Cristián Antúnez <sup>(16)</sup>

### Gerente General

Iván Jara <sup>(8)</sup>



## ENERGEN S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima

Dirección

Reconquista 336, Piso 3º, Oficina GG, C

udad Autónoma de Buenos Aires

C1003ABH, República Argentina

Teléfono

(54 11) 48912300

### Objeto social

Compra y venta mayorista de energía eléctrica producida por terceros y a consumir por terceros; importación, exportación, consignación, intermediación y comercialización de energía eléctrica en Argentina y/o en el exterior; cualquier tipo de gestión y/o actividad relacionada con la generación, transporte y distribución de energía eléctrica; la comercialización de todo tipo de combustible.

### Capital y acciones

Capital pagado

AR\$51.710

Acciones emitidas y pagadas

51.710

Participación

94% directamente y 6% indirectamente a través de Gener Argentina S.A.

### Presidente

Martín Genesio

### Directores

Titulares

Patricio Testorelli

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

Suplentes

Emiliano Chaparro

### Gerente General

Martín Genesio



## GASODUCTO GASANDES S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

RUT

96.721.360-8

Dirección

Avenida Chena 11650, Parque Industrial Puerta Sur San Bernardo,

Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 23665960

Fax

(56 2) 23665983

### Objeto social

El objeto de la sociedad es prestar servicios de transporte de gas natural y realizar inversiones en todo lo relacionado con la industria de servicios de gas natural en Chile o en el extranjero, por cuenta propia o asociado o por cuenta de terceros pudiendo solicitar las concesiones y permisos que se requieran para estos efectos. La sociedad podrá tomar parte en todo tipo de negocios o actividades que directa o indirectamente se vinculen a su objeto social, incluyendo, sin limitación, el establecimiento, operación, explotación, manejo y uso de instalaciones o redes de transporte de gas, la separación y procesamiento de líquidos de gas natural, la ingeniería necesaria a los tubos o ductos y la asistencia técnica vinculada a los mismos, la administración de servicios de construcción de tubos o ductos y en general todos los servicios o actividades relacionadas con el transporte, mercadotecnia, almacenamiento o procesamiento de gas.

### Capital y acciones

Capital pagado

MUS\$ 27.264

Acciones emitidas y pagadas

172.800

Participación

13%

### Presidente

Alain Petitjean

### Directores

Titulares

Alain Petitjean

Raúl Montalva D.

Claudia Elsholz

Matías Pérez Cruz

Santiago Marfort

Rubén Nasta

María Inés Canalis

Oswaldo Ledezma (6)

Eduardo Ojea Quintana

Suplentes

Nicolás Poulteney

Hugo Carranza

Marisa Basualdo

Víctor Turpaud Fernández.

Carlos Firpo

Mathieu Malicheq

Philippe Dupuis

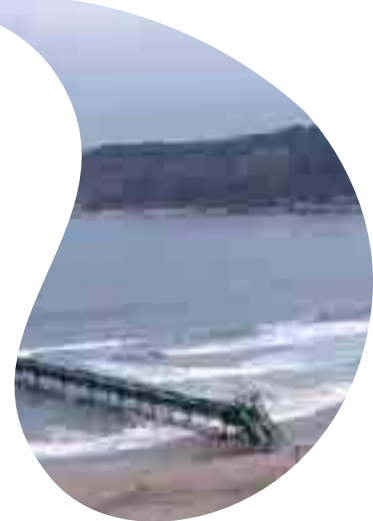
Martín Genesio

Néstor Raffaeli

### Gerente General

Emiliano Chaparro





## GASODUCTO GASANDES ARGENTINA S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Moreno 877, Piso 11,

Capital Federal, República Argentina

Teléfono

(54 11) 43165600

Fax

(54 11) 43165601

### Objeto social

Transporte de gas natural

### Capital y acciones

Capital pagado

AR\$83.467.000 (MUS\$ 19.393)

Acciones emitidas y pagadas

83.467.000

Participación

13%

### Presidente

Alain Petitjean

### Directores

Raúl Montalva

Alain Petitjean

Ruben Nasta

María Ines Canalis

Eduardo Ojea Quintana

Santiago Marfort

Claudia Elscholz

Matías Pérez

Oswaldo Ledezma<sup>(6)</sup>



## GENER ARGENTINA S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección

Reconquista 336, Piso 3°, Oficina GG,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires C1003ABH, República Argentina

Teléfono

(54 11) 48912300

### Objeto social

Realización de operaciones financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros, incluyendo el otorgamiento o la toma de préstamos, aportes de capital, compraventa de acciones, debentures, obligaciones negociables, valores mobiliarios y papeles de crédito, tomar o mantener participación en forma directa o a través de otras sociedades controladas o vinculadas en: la o las licitaciones de paquetes accionarios de sociedades que posean como activo centrales hidráulicas o térmicas aún no privatizadas por el Gobierno Argentino o en el desarrollo de otros proyectos del sector eléctrico argentino.

### Capital y acciones

Capital pagado

AR\$544.443.672 (US\$ 224.928.640)

Acciones suscritas y pagadas

544.443.672

Participación

92,0% directamente y 7,96% indirectamente a través de Norgener S.A.

### Presidente

Martín Genesisio

### Directores

Titulares

Patricio Testorelli

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

Suplentes

Emiliano Chaparro

### Gerente General

Martín Genesisio



## GENER BLUE WATER LIMITED

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Limitada Extranjera

Dirección

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

Teléfono

(1 345) 949 8066

Fax

(1 345) 949 8080

### Objeto social

Objeto social sin restricciones, pudiendo llevar a cabo todo tipo de negocios e inversiones.

### Capital y acciones

Capital pagado

US\$ 24.165.944

Participación

100%

### Directores

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

Laurie Kelly <sup>(12)</sup>

Alberto Zavala <sup>(9)</sup>





## GENERGIA POWER LTD.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Limitada Extranjera

Dirección

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

Teléfono

(1 345) 949 8066

Fax

(1 345) 949 8080

### Objeto social

Inversiones en Sudamérica.

### Capital y acciones

Capital pagado

US\$22.448.116

Participación

100%

### Directores

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

Laurie Kelly <sup>(12)</sup>

Alberto Zavala <sup>(9)</sup>



## GENERGÍA S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT  
96.761.150-6  
Dirección  
Rosario Norte N° 532, Piso 19,  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900  
Fax  
(56 2) 26868900

### Objeto social

Inversiones, servicios de asesoría de ingeniería.

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$20.613.514  
Acciones suscritas y pagadas  
2.488.637  
Participación  
99,99% indirectamente a través de Inversiones Genergia Power Ltd.

### Presidente

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

### Directores

Titulares  
Javier Giorgio <sup>(4)</sup>  
Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>  
Laurie Kelly <sup>(12)</sup>

### Suplentes

Armando Lolas <sup>(17)</sup>  
Luciano Aparicio <sup>(15)</sup>

### Gerente General

Cristián Antúnez <sup>(16)</sup>



## INTERANDES S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima

Dirección

Reconquista 336, Piso 3°, Oficina GG, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

C1003ABH, República Argentina

Teléfono

(54 387) 4919646

Fax

(54 387) 4919657

### Objeto social

La construcción, operación y/o mantenimiento de líneas y sistemas de transmisión de energía eléctrica en cualquier tensión, la prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en cualquier tensión, dentro de los límites de la República Argentina y/o a través de sus fronteras, y la producción y comercialización, exportación, exportación e importación de energía eléctrica.

### Capital y acciones

Capital pagado

AR\$135.365.996 (US\$ 55.876.946.)

Acciones suscritas y pagadas

135.365.996

Participación

13% directamente y 87% indirectamente a través de Gener Argentina S.A.

### Presidente

Martín Genesio

### Directores

Titulares

Patricio Testorelli

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

Suplente

Emiliano Chaparro

Gerente General

Martín Genesio



## INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT  
76.803.700  
Dirección  
Rosario Norte N° 532, Piso 19  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900  
Fax  
(56 2) 26868990

### Objeto social

Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, participación en sociedades.

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$ 373.003.211  
Acciones suscritas y pagadas  
261.660.937.852  
Participación  
100% directa e indirectamente a través de Norgener S.A.

### Presidente

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

### Directores

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>  
Laurie Kelly <sup>(12)</sup>  
Luciano Aparicio <sup>(15)</sup>

### Gerente General

Iván Jara (8)



## INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LIMITADA

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad de Responsabilidad Limitada  
RUT  
78.759.060-8  
Dirección  
Rosario Norte N° 532, Piso 19  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 26868900  
Fax  
(56 2) 26868990

### Objeto social

Participación en proyectos energéticos de todo tipo; generar, transportar, comercializar y comprar y vender electricidad y gas y toda clase de energía por cuenta propia o ajena.

### Capital

Capital pagado  
US\$24.165.944  
Participación  
99,99% indirectamente a través de Gener Blue Water Ltd.

## NORGENER S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT  
96.678.770-8  
Dirección  
Jorge Hirmas 2960,  
Renca, Santiago de Chile  
Teléfono  
(56 2) 2680 4710  
Fax  
(56 2) 2680 4895

### Objeto social

Generación, transmisión y venta de energía eléctrica.

### Capital y acciones

Capital pagado  
US\$338.076.428  
Acciones suscritas y pagadas  
2.329.473.831  
Participación  
99,99% directamente

### Presidente

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

### Directores

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>  
Juan Ricardo Inostroza <sup>(11)</sup>  
Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

### Gerente General

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

### Personal\*

Técnicos y administrativos: 53  
Profesionales: 54





## SOCIEDAD ELÉCTRICA SANTIAGO S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada (\*)

RUT

96.717.620-6

Dirección

Jorge Hirmas 2964, Renca, Santiago de Chile

Teléfono

(56 2) 6804760

Fax

(56 2) 6804743

### Objeto social

Explotación, generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza; comercialización de combustibles; prestación de servicios de ingeniería.

### Capital y acciones

Capital pagado

US\$247.765.685

Acciones suscritas y pagadas

125.308.749

Participación

100% directamente

(\*) En Enero de 2014, Sociedad Eléctrica Santiago S.A. se transforma en Sociedad Eléctrica Santiago SpA (Sociedad por Acciones)

### Presidente

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

### Directores

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

Daniel Stadelmann <sup>(2)</sup>

Gil Posada <sup>(13)</sup>

### Gerente General

Carlos Moraga

### Personal\*

Técnicos y administrativos: 29

Profesionales: 28

## TERMOANDES S.A.

---

### Identificación

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima

Dirección

Reconquista 336, Piso 3º, Oficina GG, Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
C1003ABH, República Argentina

Teléfono

(54 387) 4919646

Fax

(54 387) 4919657

### Objeto social

Producción, comercialización, exportación e importación de energía eléctrica, ya sea por cuenta propia o de terceros.

### Capital y acciones

Capital pagado

AR\$ 581.869.516 (US\$ 299.833.447)

Acciones suscritas y pagadas

581.869.516

Participación

8,82% directamente e 91,18% indirectamente a través de Gener Argentina S.A.

### Presidente

Martín Genesio

### Directores

Titulares

Patricio Testorelli

Emiliano Chaparro

### Director

Suplente

Javier Giorgio <sup>(4)</sup>

### Gerente General

Martín Genesio


### Personal\*.

Técnicos y administrativos: 32

Profesionales: 18

Ejecutivos: 1





Las relaciones comerciales de AES Gener S.A. con sus empresas relacionadas se encuentran reguladas por contratos vigentes, cuyos efectos se muestran en los Estados Financieros. Los ejecutivos de AES Gener no perciben remuneración por sus funciones como directores de empresas relacionadas. Respecto a filiales cuyo capital social se encuentra expresado en moneda extranjera distinta de dólar de los Estados Unidos, la información es proporcionada en esta sección en dólares de los Estados Unidos, utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2013.

Personal de empresas relacionada que consolidan sus resultados con los de AES Gener y que cuentan con personal contratado.

- <sup>(1)</sup> Gerente General de AES Gener S.A.
- <sup>(2)</sup> Vicepresidente de Finanzas de AES Gener S.A.
- <sup>(3)</sup> Director de AES Gener S.A.
- <sup>(4)</sup> Vicepresidente de Operaciones de AES Gener S.A.
- <sup>(5)</sup> Director Suplente de AES Gener S.A.
- <sup>(6)</sup> Gerente General de Alto Maipo SpA
- <sup>(7)</sup> Vicepresidente de Desarrollo de AES Gener S.A.
- <sup>(8)</sup> Vicepresidente de Ingeniería y Construcción de AES Gener S.A. En el mes de marzo de 2014, el señor Iván Jara dejó de prestar servicios a la Compañía como Vicepresidente de Ingeniería y Construcción.
- <sup>(9)</sup> Fiscal de AES Gener S.A.
- <sup>(10)</sup> Gerente Gestión del Margen y Transmisión de AES Gener S.A.
- <sup>(11)</sup> Director Comercial de AES Gener S.A.
- <sup>(12)</sup> Gerente de Relación con Inversionistas. En el mes de enero de 2014, la señora Laurie Kelly dejó de prestar servicios a la Compañía como Gerente de Relación con Inversionistas.
- <sup>(13)</sup> Director de Recursos Humanos y Desarrollo Organizacional de AES Gener S.A.
- <sup>(14)</sup> Gerente Técnico de AES Gener S.A.
- <sup>(15)</sup> Gerente de Planificación y Control de Gestión de AES Gener S.A.
- <sup>(16)</sup> Subgerente Cadena de Suministros de AES Gener S.A.
- <sup>(17)</sup> Subdirector de Proyecto Hidroeléctrico Alto Maipo

# DIRECCIONES Y TELÉFONOS DE CENTRALES GENERADORAS



## CENTRAL ANGAMOS

7ª Industrial N° 110 esquina Avda.  
Longitudinal Barrio Industrial Portuario de  
Mejillones, Mejillones, Chile  
Teléfono: (56 55) 2 689 938

## CENTRAL ALFALFAL

Ruta G-345 Km. 23,  
San José de Maipo, Chile  
Teléfono: (56 2) 2686 8111

## CENTRAL CHIVOR

Central hidroeléctrica Chivor,  
Santa María, Boyacá, Colombia  
Teléfono: (57 1) 594 1400

## CENTRAL CONSTITUCIÓN

Camino a Chanco Km. 1.5,  
Constitución, Chile  
Teléfono: (56 71) 673 598

## CENTRAL GUACOLDA

Isla Guacolda s/n, Huasco, Chile  
Teléfono: (56 51) 2 564 100

## CENTRAL LAGUNA VERDE

Camino Principal s/n,  
Laguna Verde, Chile  
Teléfonos: (56 32) 2 160 200

## CENTRAL LAJA

Camino a Laja Km. 1.5,  
Cabrero, Chile  
Teléfono: (56 43) 2 402 700

## CENTRAL LOS VIENTOS

Ruta 5 Norte, Km. 91  
Llay Llay, Chile  
Teléfono: (56 32) 268 68 606

## CENTRAL MAITENES

Ruta G-345 Km. 14,  
San José de Maipo, Chile  
Teléfono: (56 2) 2686 8111

## CENTRAL SAN FRANCISCO DE MOSTAZAL

Longitudinal Sur Km. 63,  
San Francisco de Mostazal, Chile  
Teléfono: (56 72) 2 492 591

## CENTRAL NORGENER

Balmaceda s/n, Tocopilla, Chile  
Teléfono: (56 55) 2 432 623

## CENTRAL VENTANAS

Camino Costero s/n,  
Puchuncaví, Chile  
Teléfono: (56 32) 2 796 148



#### **CENTRAL QUELTEHUES**

Ruta G-465, Km. 3,  
San José de Maipo, Chile  
Teléfono: (56 2) 2680 4876

#### **CENTRAL RENCA Y NUEVA RENCA**

Jorge Hirmas 2964  
Renca, Chile  
Teléfono: (56 2) 2680 4760

#### **CENTRAL SANTA LIDIA**

Camino a Yungay s/n Km. 7  
Cabrero, Chile  
Teléfono (56 43) 450527

#### **CENTRAL TERMOANDES**

Ruta Nacional N° 9 - Km. 1557  
(4432) Cobos-Salta, Argentina  
Teléfono: (54 387) 4919600

#### **CENTRAL VOLCÁN**

Ruta G-465, Km. 3,  
San José de Maipo, Chile  
Teléfono: (56 2) 2686 8111

#### **PROYECTO COCHRANE**

Puerto 1 N°n7705  
Barrio Industrial Portuario Mejillones, Chile  
Teléfono: (56 55) 2 684 716

#### **PROYECTO ALTO MAIPO**

Ruta G-345, Km. 14 (ex campamento Maitenes)  
San José de Maipo, Chile  
Teléfono: (56 2) 2686 8239

#### **EDIFICIO MATTÁ**

Rosario Norte 532, piso 19, Las Condes  
Santiago, Chile  
Teléfono: (56 2) 2686 8900





# SUSCRIPCIÓN Y DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

En conformidad a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria de AES Gener S.A. es aprobada y suscrita por el Gerente General de la Compañía y los Directores más abajo individualizados, que constituyen la mayoría del Directorio de AES Gener S.A. según su conformación a la fecha de la publicación del documento. Ellos se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información incorporada.

Andrés Gluski Weilert  
Presidente  
Pasaporte: 6.024.620  
Extranjero (venezolano)

Juan Andrés Camus  
Director  
RUT: 6.370.841-0  
Chileno

Radovan Razmilic Tomicic  
Director  
RUT: 6.283.668-7  
Chileno

Iván Díaz-Molina  
Director  
RUT: 14.655.033-9  
Extranjero (argentino)

Luis Felipe Cerón Cerón  
Gerente General  
RUT: 6.375.799-3  
Chileno







