



AES Gener

energía confiable

CONTENIDO

01	La Compañía	10
02	Descripción del Negocio y Mercados	16
03	Gestión de Negocio 2014	40
04	Gobierno Corporativo	74
05	Nuestra Gente	86
06	Responsabilidad Social Empresarial y Medio Ambiente	94
07	Información Complementaria	102
08	EE.FF AES Gener S.A.	118







Produce energía a través de generación termoeléctrica convencional, hidroeléctrica y ciclo combinado.

EXITOSO
AUMENTO DE
CAPITAL POR
US\$150
MILLONES

EMISIÓN
DE UN BONO POR
US\$800
MILLONES
EN ANGAMOS

EXTENSIÓN
DE LA PRINCIPAL
CONCESIÓN
DE AGUA
EN CHIVOR

MAYOR
GENERADOR
EN CHILE EN
2014

RESUMEN DE AES GENER

Capacidad de generación actual: **5.082 MW**

Capacidad en construcción: **1.256 MW**

Participación en cuatro mercados independientes: **SIC y SING en Chile, SIN en Colombia y SADI en Argentina**

Portafolio diversificado: **Fuentes de generación, clientes y mercados**

Clasificación de riesgo de grado de inversión: **BBB- (Fitch y S&P) y Baa3 (Moody's)**

Resumen Financiero en MUS\$ y al 31 de Diciembre

	2012	2013	2014
Ganancia Bruta	589.893	536.386	510.079
EBITDA	660.702	623.029	671.215
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	202.933	201.321	183.651
Activos Totales	5.831.406	6.591.902	6.836.897
Pasivos Corrientes	491.298	892.249	710.849
Pasivos No Corrientes	2.859.087	3.062.687	3.761.689
Participación No Controladoras	3.354	93.610	51.807
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.477.667	2.543.356	2.312.552

Total Ingresos

	2012	2013	2014
	2.327.721	2.244.790	2.328.406

EBITDA por Mercado 2014

SIN	262.931	39,2%
SIC	253.586	37,8%
SING	122.921	18,3%
SADI	31.777	4,7%
Total	671.215	



CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS



Continuamos siendo la compañía con más centrales en construcción apoyando al país en la diversificación de su matriz energética, con proyectos que emplean en forma directa a más de 11.000 trabajadores.

Estimados accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para dar cuenta de la gestión de AES Gener durante el 2014.

Podemos definir el 2014 como un año de innovación, de nuevos desafíos y de gran contribución de nuestra empresa en todos los mercados en los que operamos, situación que nos llena de satisfacción.

Fuimos la empresa con mayor generación en Chile, aportando el 28% de la generación total del país, y continuamos siendo la compañía con más centrales en construcción apoyando al país en la diversificación de su matriz energética, con proyectos que emplean en forma directa a más de 11.000 trabajadores y que incrementarán la capacidad instalada de nuestra empresa en Chile en 1.236 MW para el año 2018. Asimismo, alcanzamos el récord en generación en la central TermoAndes en Argentina, se terminaron las pruebas para la exportación de energía desde Chile hacia Argentina por

medio de la única línea de transmisión internacional que tiene Chile; y logramos la renovación por 50 años de la principal concesión de agua de Chivor en Colombia.

La empresa registró un EBITDA 8% superior al de 2013. El mejor resultado que significan los US\$671 millones, comparado a los US\$623 millones del año anterior, se debe principalmente al aumento de la generación de las plantas de la Compañía, tanto en sus operaciones en Chile como en Colombia.

Lo anterior resalta la sólida posición de la empresa en cuanto a la excelencia operacional y diversificación de su portfolio tanto en términos de tecnologías como de mercados.

Si bien la utilidad de la Compañía cayó en el período un 9%, esta disminución se debe a la amortización de los gastos diferidos asociados al refinanciamiento de la deuda de la filial Eléctrica Angamos, la depreciación del peso argentino y en menor medida el peso chileno y colombiano con respecto al dólar estadounidense.

El año 2014 marcó un hito en la historia de AES Gener debido a la mayor generación mencionada anteriormente, a la magnitud del crecimiento de la mano de socios de clase mundial como Global Infrastructure Partners, Mitsubishi y Antofagasta Minerals y a la innovación para maximizar valor apalancándonos en las plataformas existentes.

En lo que se refiere a crecimiento, la empresa tiene 5 proyectos de generación que incrementarán la capacidad instalada en 1.256 MW. Dichos proyectos son Alto Maipo (531 MW hidroeléctricos en el SIC)¹, Cochrane (532 MW de carbón en el SING)², Andes Solar (21 MW fotovoltaicos en el SING de un total de 220 MW), Guacolda V (152 MW de carbón en el SIC) y Tunjita (20 MW hidroeléctrica de pasada en el SIN)³.

En lo que respecta a innovación, no sólo hemos iniciado el desarrollo de una tecnología que hasta el momento no había sido abordada por la Compañía: como lo es la generación fotovoltaica, sino que además iniciamos la construcción de una planta desalinizadora, adyacente a la central Angamos en Mejillones, que permitirá reducir los costos de consumo propio y en una futura etapa, vender agua desalada a terceros.

La Compañía, continuando con la optimización de su estructura de capital, ejecutó varias transacciones, siendo la más relevante el refinanciamiento de la deuda de Eléctrica Angamos mediante la colocación de un bono con clasificación de grado de inversión en los mercados internacionales por un total de US\$800 millones con vencimiento en 2029.

El trabajo en equipo de toda la compañía nos ha permitido seguir mejorando en el ranking de Great Place to Work.

Por otra parte, en el marco del Primer Premio Nacional en Sustentabilidad, organizado por la Fundación Recyclápolis y El Mercurio, AES Gener recibió dos segundos lugares en las categorías "Aire" por el proyecto "Biorefinerías de gases industriales" de Central Ventanas y en la categoría "Agua" por "Torres de Refrigeración" de Central Angamos.

La gestión ambiental de AES Chivor, también fue reconocida. La Fundación Siembra Colombia en su índice le entregó los Sellos Oro tanto para la categoría Gestión Ambiental como para la categoría Gestión de la Biodiversidad.

La obtención de estos premios constituye un reconocimiento al compromiso que AES Gener tiene con el medio ambiente, el que día a día se manifiesta con la incorporación de las mejores prácticas e implementación de las más modernas tecnología en nuestras unidades.

La inserción y apoyo a las comunidades en donde se encuentran ubicadas nuestras plantas y donde se desarrollan nuestros proyectos forman parte de la misión que como empresa tenemos. La Compañía impulsa diversas iniciativas de contribución a la comunidad, basadas en su política de relacionamiento comunitario, con el claro objetivo de contribuir a mejorar la calidad de vida de nuestros vecinos.

Ejemplo de ello son los programas de apoyo a jóvenes y estudiantes que estamos desarrollando en cada una de las comunidades aledañas a nuestras operaciones. Estos están orientados a entregar herramientas que ayuden a estos jóvenes a tener un mejor futuro, orientados hacia la movilidad social, a través de la educación y la capacitación. El centro POETA AES que construimos en San José de Maipo

es una muestra de ello. Durante el año, 40 habitantes de esta comuna, entre ellos 15 micro emprendedoras mujeres, muchas de ellas madres jefas de hogar, se capacitaron en nuevas tecnologías de la información.

También tuvimos nuestro programa de entrega de becas de estudio de preuniversitario en Puchuncaví, a partir del cual los jóvenes, año tras año, han subido considerablemente su nivel de educación.

La generación de empleos y promoción del consumo de bienes y servicios locales es parte de nuestra responsabilidad como empresa, incidiendo positivamente en la economía de las comunas donde tenemos presencia. San José de Maipo es un buen ejemplo de ello.

La comuna está abasteciendo de bienes y servicios a la construcción del proyecto Alto Maipo, lo que contribuye al desarrollo de la economía local; y asimismo más del 20% de los trabajadores del proyecto son de la zona.

Señores accionistas, los resultados obtenidos por AES Gener durante el ejercicio del año 2014 son una muestra de los permanentes esfuerzos que cada uno de los trabajadores de la Compañía realiza cada día para que mantengamos un lugar de liderazgo entre las principales generadoras de Sudamérica, sin perder de vista la necesidad de ser una gran empresa para trabajar y un pilar importante para el desarrollo de cada uno de los países en los que operamos.

Agradezco a ustedes la confianza depositada en la Compañía, en el directorio que presido y en sus más de mil empleados. Gracias a la dedicación, esfuerzo y compromiso de cada uno de ellos AES Gener es energía confiable para Chile, Colombia y Argentina.



ANDRÉS GLUSKI W.
Presidente del Directorio

(1) Sistema Interconectado Central, Chile.
(2) Sistema Interconectado del Norte Grande, Chile.
(3) Sistema Interconectado Nacional, Colombia.



DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

al 31 de diciembre de 2014

DIRECTORES TITULARES

ANDRÉS GLUSKI

PRESIDENTE

Master in Economics, University of Virginia, USA
Ph.D. in Economics and International Finance, University of Virginia, USA
Pasaporte: 6024620
Venezolano

ARMINIO BORJAS

Abogado, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela
Pasaporte: D0259811
Venezolano

IVÁN DÍAZ-MOLINA

Ingeniero Civil, Universidad Nacional de Córdoba, Argentina
Master of Science, Carnegie-Mellon University, USA
RUT: 14.655.033-9
Argentino

JOSÉ PABLO ARELLANO

Economista, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile
Master en Economía, Universidad de Harvard, Doctor en Economía, Universidad de Harvard
RUT: 6.066.460-9
Chileno

MARGARET TIGRE ⁽¹⁾

Bachelor of Science in Accounting, George Mason University, USA
Pasaporte: 498340129
Estadounidense

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, USA
Pasaporte: 502095720
Estadounidense

DIRECTORES SUPLENTE

STEPHEN COUGHLIN

Bachelor of Science in Commerce, University of Virginia, USA. M.B.A., UC Berkeley, USA
Pasaporte: 445104208
Estadounidense

MARTÍN GENESIO

Ingeniero Electrónico, Universidad Nacional de Río Cuarto, Argentina
Pasaporte: 25715530N
Argentino

VARSOVIA VALENZUELA

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

RAFAEL GONZÁLEZ AMARAL

Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile
RUT 6.662.587-7
Chileno

JOEL WILLIAMS ABRAMSON ⁽²⁾

Bachelor of Arts in International Politics and Economics, Middlebury College, USA
Pasaporte: 046657322
Estadounidense

BERNERD DA SANTOS

Licenciado en Administración Comercial, Universidad José María Vargas, Venezuela
Master en Finanzas y Gerencia Empresarial, Universidad José María Vargas, Venezuela
Pasaporte: 037105150
Venezolano

(1) Margaret Tigre asumió el cargo de director titular en reemplazo del señor Andrew Vesey, quien hizo efectiva su renuncia al cargo de director titular de la Sociedad con fecha 30 de noviembre de 2014.

(2) En sesión de Directorio de fecha 27 de febrero 2015 el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el Señor Joel Williams Abramson al cargo de Director Suplente de la Sociedad.

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, England
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
Argentino

DANIEL STADELMANN ⁽¹⁾

VICEPRESIDENTE DE FINANZAS

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

LUIS KNAAK

VICEPRESIDENTE DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

Ingeniero Mecánico, Universidad Santa María, Chile
Master en Ingeniería Industrial, PUCV, Chile
RUT: 11.261.393-5
Chileno



VALERIE BARNICH

VICEPRESIDENTE DE DESARROLLO

Ingeniero Civil Industrial, Université Libre de Bruxelles, Bélgica
RUT N° 14.642.201-2
Belga

ALBERTO ZAVALA

FISCAL

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

MARIANA SOTO

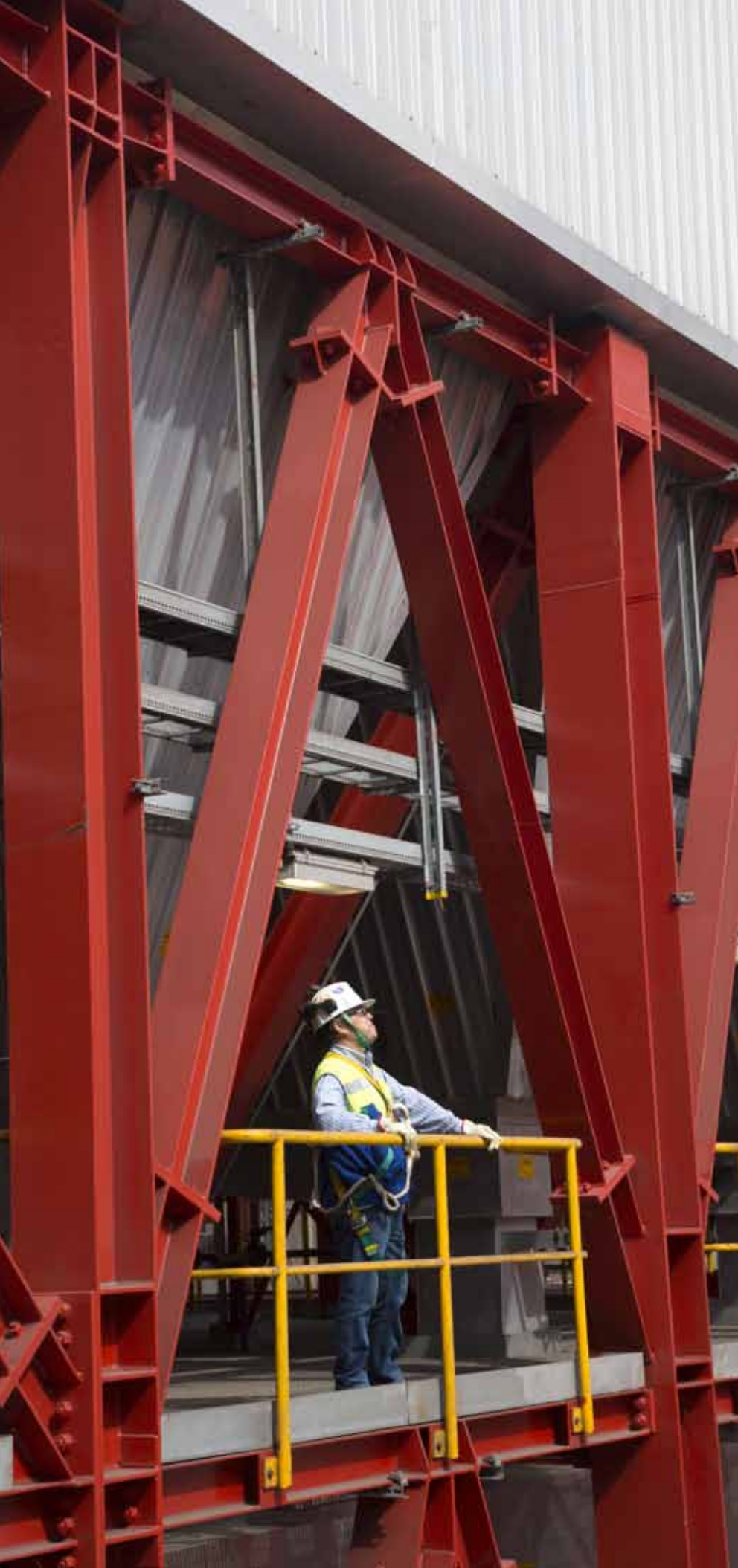
VICEPRESIDENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS

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

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2014 el Señor Daniel Stadelmann Rojas dejó de prestar servicios a la Compañía. Con fecha 2 de enero de 2015 asumió el Señor Ricardo Manuel Falú en su reemplazo. El Señor Falú es argentino, Contador Público certificado de la Universidad Nacional de Salta (Salta - Argentina) y cuenta con: MBA de la IAE Business School (Summa Cum Laude).



LA COMPAÑÍA



01



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.

MISIÓN, VISIÓN Y VALORES CORPORATIVOS

NUESTRA EMPRESA

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

NUESTRA MISIÓN

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

VALORES CORPORATIVOS Y ÉTICA DE LOS NEGOCIOS

La Compañía se ha caracterizado a lo largo de su trayectoria por su permanente compromiso con una carta de valores que constituye el eje central de su Código de Conducta, otorgándole un sustento apropiado a su quehacer cotidiano.

En este mismo sentido, AES Gener fomenta la aplicación concreta de estos valores en el trabajo, desarrollando actividades y materiales para propiciar la reflexión en torno a ellos. El Código de Conducta es entregado (y aceptado) a todos los colaboradores, contratistas, proveedores y socios comerciales. Asimismo, está disponible en la página web de la Compañía. Los principales aspectos de la carta de valores se señalan a continuación:

La Seguridad Primero

Garantizar operaciones seguras en las instalaciones es la piedra angular de todas las actividades diarias y de las 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 trabajadores.



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

Cumplir los compromisos que la organización adopta con todos los grupos de interés con los que se relaciona: 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 es interesante y gratificante. Cada colaborador está llamado a disfrutar con su trabajo y a apreciar la satisfacción de ser parte de un equipo que positivamente marca una diferencia.



HISTORIA DE LA COMPAÑÍA

1889

Se funda en Santiago la Chilean Electric Tramway and Light Company, cuyos activos se fusionan en 1921 con los de la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, creada en 1919, dando origen a la Compañía Chilena de Electricidad (Chilectra), la que crece apoyada por la iniciativa privada.

1970

Se nacionaliza Chilectra, pasando a manos de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).

1981

La Compañía se reestructura en una casa matriz, Chilectra S.A., y tres filiales: Chilectra Metropolitana S.A. (atendiendo a la Región Metropolitana), Chilectra Quinta Región S.A., (atendiendo a Valparaíso y Valle del Aconcagua) y Chilectra Generación S.A. (orientada a generar energía eléctrica y propietaria de los activos de transmisión de la antigua Chilectra).

1989

Cambia su razón social a Chilgener S.A., tras culminar su privatización iniciada en 1986 y completada en 1988 cuando CORFO traspassa el 100% de la propiedad de Chilectra Generación S.A. al sector privado.

Chilgener S.A. cuenta con 579 MW de potencia instalada, distribuida entre la Región Metropolitana y la de Valparaíso, en Chile.

1998

Modifica nuevamente su razón social hacia Gener S.A., con el propósito de contar con un nombre acorde al carácter internacional adquirido por la Empresa luego de su expansión operacional hacia nuevos mercados y negocios, dentro y fuera de Chile.

Gener participa del ámbito de la generación eléctrica en Chile, Argentina, Colombia y República Dominicana. Desarrolla actividades de generación de vapor; de extracción y comercialización de carbón; exploración, extracción y transporte de gas natural; exploración y explotación de petróleo; preparación y comercialización de biocombustible densificado; presta servicios naviero-portuarios; y de ingeniería, fundamentalmente al ámbito eléctrico y sanitario.

2000

Busca un socio o inversionista estratégico, con el objeto de profundizar su proceso de crecimiento. Ello considera la relación existente entre su tamaño y su capacidad de endeudamiento respecto de la competencia internacional.

AES Corp. mediante su filial, Inversiones Cachagua Ltda., lanza una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por un porcentaje controlador de la Compañía, llegando a un acuerdo con la francesa Total Fina Elf, para que ésta última compre los activos eléctricos de Gener en Argentina.

Inversiones Cachagua Ltda. adquiere el 61,11% del capital accionario de

Gener. Además, en Estados Unidos de América se concreta un canje de acciones de AES Corp. por los ADRs de Gener, correspondientes al 34,56% de la propiedad accionaria.

2001

Inversiones Cachagua Ltda. con una segunda OPA en Chile, obtiene un 2,87% adicional, totalizando un 98,54% de propiedad, la que luego llegará al 98,65% mediante compras en bolsa.

La Compañía cambia su razón social por AES Gener S.A. e inicia un proceso de venta de activos para concentrarse en el negocio de la generación eléctrica, principalmente en Chile.

2004

Tras un aumento de capital, crece la participación de Inversiones Cachagua Ltda. hasta un 98,79%.

2007

Comienza la primera fase de expansión que considera construir e iniciar la operación comercial de 1.696 MW, representando un significativo incremento en capacidad instalada con una inversión cercana a US\$3.000 millones.

Esta primera fase de expansión incorpora activos de generación que incluye a las centrales eficientes a carbón Nueva Ventanas de Eléctrica Ventanas (272 MW), 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 incluye dos unidades a diésel: Los Vientos (132 MW) y Santa Lidia (139 MW). Además, esta fase de expansión incluye dos sistemas de almacenamiento de energía (Battery Energy Storage System, BESS) en Chile, Norgener BESS (12 MW) y Angamos BESS (20 MW).

2009

En el periodo comprendido entre 2006-2009 Inversiones Cachagua modifica su participación accionaria en AES Gener desde 98,79% mediante diversas transacciones en bolsa:

- 2006: Venta de 7,59%
- 2007: Venta de 0,91% y 10,98%
- 2008: Venta de 9,55%

Por otro lado, AES Gener realiza dos aumentos de capital en el mercado de valores, en los cuales Inversiones Cachagua mantiene su participación:

- 2008: Aumento de capital por US\$272 millones
- 2009: Aumento de capital por US\$246 millones

Con todo lo anterior, Inversiones Cachagua finaliza el año 2009 con una participación accionaria en AES Gener del 70,67%.

2012

Comienza la segunda fase de expansión que involucra la construcción de 5 proyectos de generación de energía por 1,256 MW y una inversión cercana a US\$4.000 millones. Se inicia la 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.

2013*

A finales de marzo de 2013, se emprende 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 da inicio a la construcción del proyecto hidroeléctrico Alto Maipo (531 MW) con Minera Los Pelambres, filial de Antofagasta Minerals como socio

minorista, con el 40% de participación en el proyecto.

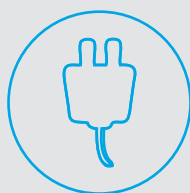
En 2014 se incluye en esta segunda fase, la construcción de la primera etapa del proyecto Andes Solar de 21 MW localizado en el SING y una planta desalinizadora contigua a la Central Angamos (Mejillones). Por otra parte, se continúa con las inversiones en equipos de control de emisiones iniciadas en el último trimestre de 2012 en las unidades Norgener 1 y 2 y Ventanas 1 y 2.

Se inicia la operación comercial de Ventanas IV en el SIC, completándose la primera fase del plan de expansión, permitiendo a la Compañía consolidarse como un actor clave del mercado, satisfaciendo con éxito el crecimiento de la demanda de energía en Chile.

2014

Tras concluir el periodo de opción preferente de un aumento de capital por US\$ 150 millones y una suscripción total de 98,6%, Inversiones Cachagua aumenta levemente su participación a 70,71%.

*En 2013 se continuó con la segunda fase de expansión iniciada el año anterior.



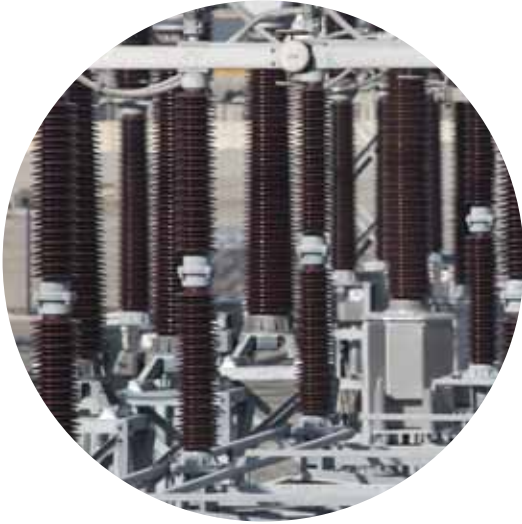
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y MERCADOS



02



OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA



AES Gener proporciona energía eléctrica en cuatro mercados independientes: El SIC y SING en Chile, el SIN en Colombia y el SADI en Argentina.

Al 31 de diciembre de 2014, con su parque generador en operación⁽¹⁾, proporciona al Sistema Interconectado Central (SIC) energía eléctrica generada por cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, una central termoeléctrica a carbón, tres 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 natural o diésel, y tres centrales a diésel, ambas pertenecientes a la Sociedad Eléctrica Santiago SpA. (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.

La Compañía también es proveedora de energía eléctrica al Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, mediante una central termoeléctrica a carbón en la ciudad de Tocopilla y a través de Empresa Eléctrica Angamos S.A. (Eléctrica Angamos), la cual dispone de 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 exclusivamente de un determinado recurso para la producción de electricidad.

Adicionalmente a su participación en el sector eléctrico en Chile, AES Gener produce 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 cuenta con 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 propiedad de la filial InterAndes, y al Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

(1) Algunas de las centrales señaladas cuentan con más de una unidad generadora.



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

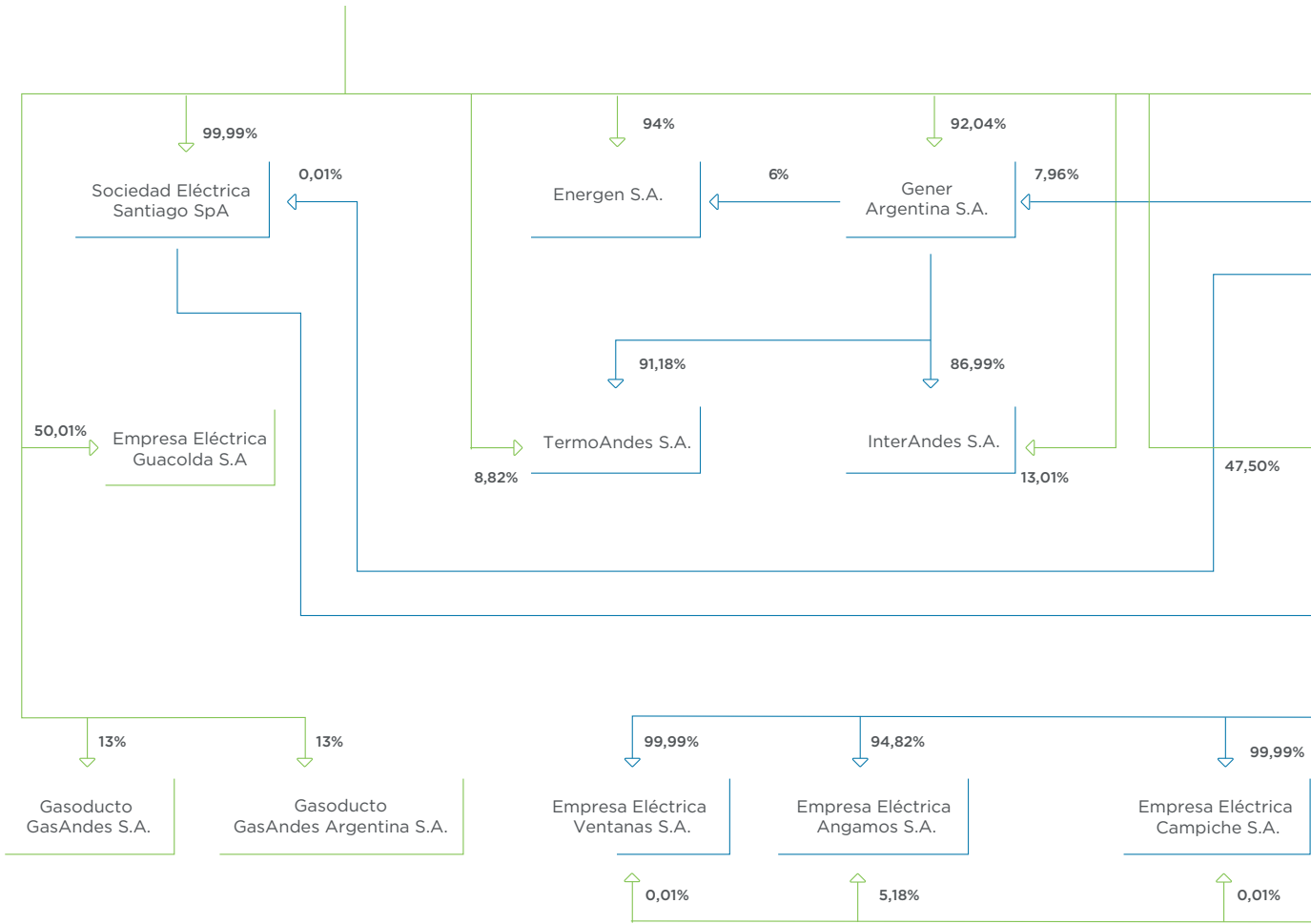
En la actualidad, la Compañía está en proceso de construcción de la central termoeléctrica Cochrane perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Cochrane SpA. (Eléctrica Cochrane), en la Región de Antofagasta; de la central hidroeléctrica de pasada Alto Maipo perteneciente a la Filial Alto Maipo SpA (Alto Maipo), en la Región Metropolitana; de la quinta unidad del complejo Guacolda, en Huasco, Región de Atacama, de la coligada Guacolda; de la primera etapa consistente en 21 MW del proyecto Andes Solar (220 MW) y de una planta desalinizadora, ambas situadas en la Región de Antofagasta

y, finalmente, de la central hidroeléctrica de pasada Tunjita de 20 MW en Colombia, perteneciente a AES Chivor.

Al 31 de diciembre de 2014, la participación de Inversiones Cachagua SpA en AES Gener fue de un 70,71%. Inversiones Cachagua SpA es filial de AES Corp. (AES), empresa global de energía e infraestructura que desarrolla negocios en 18 países y que cuenta con oficinas centrales en Arlington, Virginia, Estados Unidos de América.



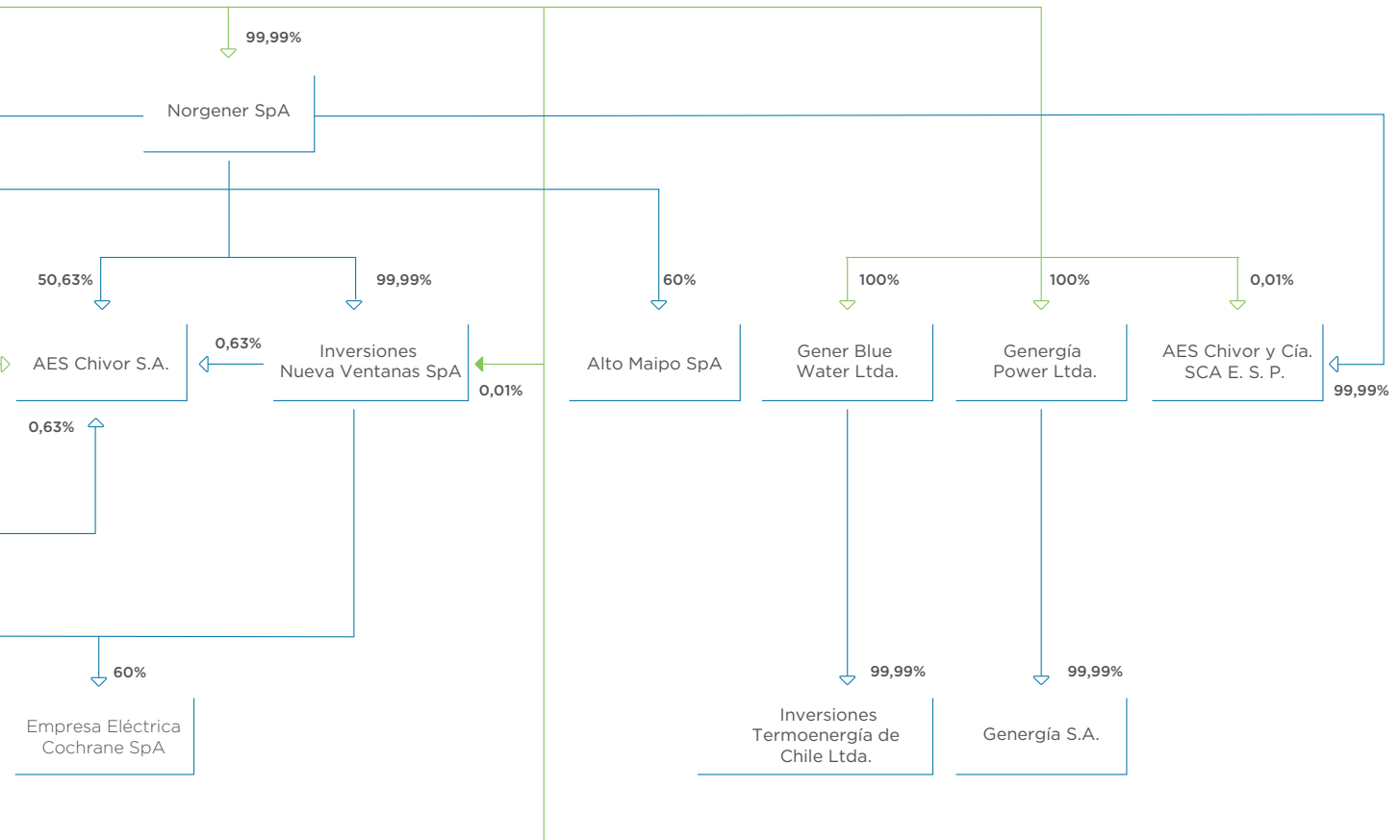
GRUPO DE EMPRESAS AES GENER*



*AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

● FILIALES

● COLIGADAS



NOTA:

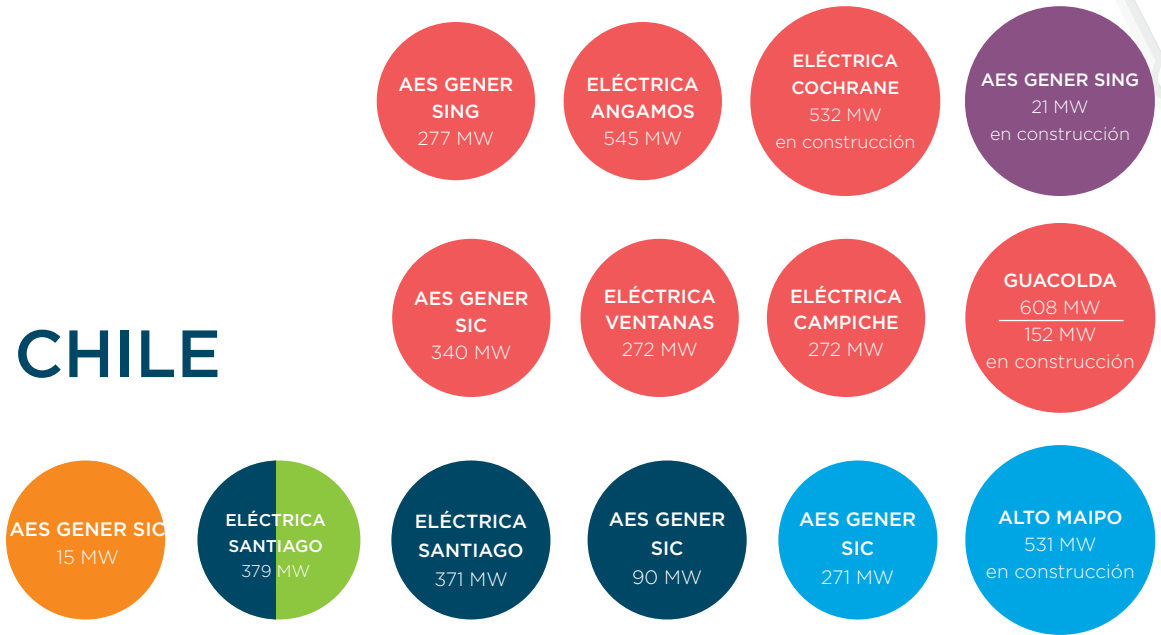
En este cuadro las empresas son denominadas de acuerdo a su razón social (ej: AES Gener S.A. y Sociedad Eléctrica Santiago SpA.). En lo sucesivo en esta memoria, con excepción de los Estados Financieros, se hará alusión a ellas de manera simplificada (ej: AES Gener y Eléctrica Santiago). Adicionalmente, Grupo AES Gener hará referencia a AES Gener, sus filiales y coligadas.



PRINCIPALES ACTIVOS DE AES GENER

(MAPA DE SUDAMÉRICA CON PRESENCIA)

CHILE







ÁREAS DE NEGOCIO

SISTEMA ELÉCTRICO CHILENO



DESCRIPCIÓN GENERAL

Desde el año 1982, el sector eléctrico en Chile se ha 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, con una 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 se agrupan en el Ministerio de Energía y en el Ministerio del Medio Ambiente. En este marco, la Comisión Nacional de Energía (CNE) es quien define, regula y coordina la política energética. También elabora semestralmente el plan indicativo de obras de inversión en las actividades de generación y transmisión, cuyos informes constituyen un importante antecedente para las decisiones que se adoptan al interior de las empresas del

sector. Por su parte, 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. En tanto, el Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental es quien tiene por objetivo evaluar ambientalmente los proyectos de inversión previa 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 Medio Ambiente es quien fiscaliza y supervigila el cumplimiento de lo comprometido en las Resoluciones de Calificación Ambiental pertenecientes al Ministerio del Medio Ambiente y son los Tribunales Ambientales, los órganos jurisdiccionales especiales los encargados 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 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 éstas hidroeléctricas o termoeléctricas, se requiere de permisos ambientales que regula la legislación chilena y tratándose de centrales termoeléctricas, son necesarios 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 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 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 Región de Antofagasta (rada de Paposo) a la Región de Los Lagos (localidad de Quellón), abasteciendo el consumo de aproximadamente el 92% de la población nacional; y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), que abarca las Regiones de Tarapacá, Antofagasta y Arica-Parinacota, 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, falta de disponibilidad 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 voluntarias 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.



Además, 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 esta 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 (SO₂), Óxidos de Nitrógeno (NO_x) 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, que en el caso de MP el plazo de cumplimiento es de 36

meses desde dictada la norma, es decir, diciembre de 2013, y en el caso de NO_x y SO₂, el plazo de cumplimiento es de 4 años para centrales localizadas en zonas declaradas como latentes o saturadas y de 5 años en el resto del país.

En 2014 fue aprobada la reforma tributaria, donde se promulgó un nuevo impuesto a las emisiones o "impuestos verdes", que graba las emisiones al aire de Material Particulado (MP), Dióxido de Azufre (SO₂), Óxidos de Nitrógeno (NO_x) y Dióxido de Carbono (CO₂), producidas por establecimientos con una potencia igual o mayor a 50 MW. Este nuevo impuesto regirá a contar del año 2017. Para el caso de las emisiones de Dióxido de Carbono dicho impuesto será equivalente a 5 dólares por tonelada de CO₂ emitida.

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.

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 2014 a 20.076 MW. Durante 2014, el 31,9% de esa potencia correspondió a generación hidroeléctrica, el 63,3% termoeléctrica y 4,8% eólica y solar. De ese total, el Grupo AES Gener aporta 4.082 MW, equivalente a una participación del 20,3%, considerando 3.811 MW de capacidad termoeléctrica y 271 MW de capacidad hidroeléctrica. Durante el período analizado, el Grupo AES Gener se situó como el mayor generador bruto del país y principal generador termoeléctrico.

SISTEMA INTERCONECTADO CENTRAL

La potencia total instalada en el SIC, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC, alcanzaba al cierre de 2014 a 15.181 MW, equivalentes al 76,3% de la potencia total instalada de los sistemas SIC y SING en Chile. El 41,9% de esa potencia fue hidroeléctrica, el 52,5% termoeléctrica y el 5,6% 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.

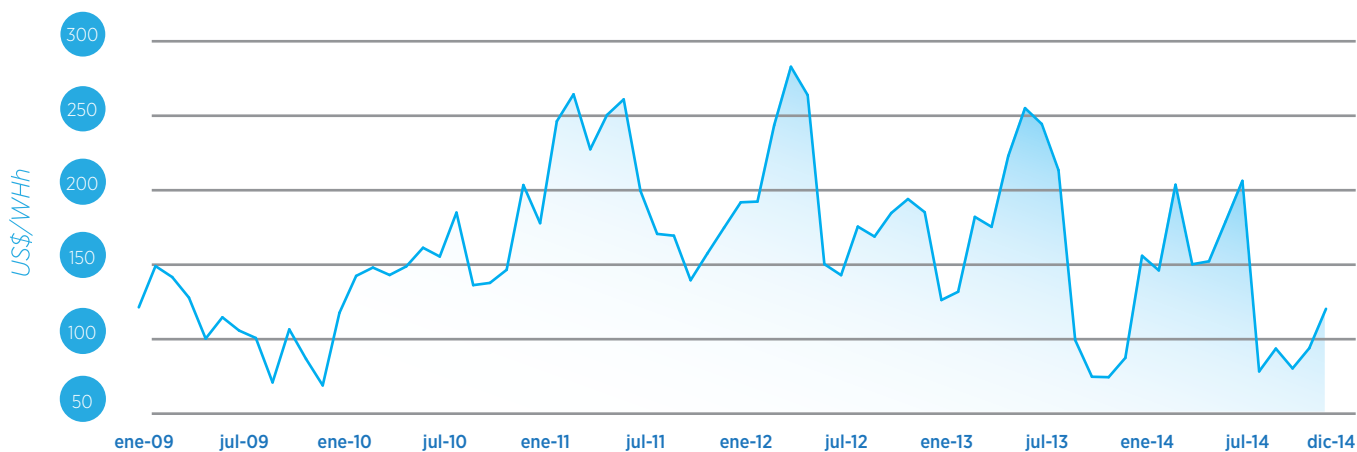
El año 2014 se inició con una disponibilidad un 27,5% mayor de energía hidráulica embalsada respecto del año anterior,

alcanzando el 1° de enero de 2014 a 2.153,8 GWh. Al término del año, el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 3.035,6 GWh, 40,4% mayor que al 31 de diciembre de 2013.

La demanda anual de energía en 2014 fue abastecida en un 44,9% por centrales hidroeléctricas, un 52,1% lo hizo con generación termoeléctrica y el 3,0% restante con generación eólica y solar. La producción total de energía eléctrica durante 2014 en el SIC alcanzó los 52.263 GWh, 2,6% superior a la registrada en 2013.

Durante el año 2014, la nueva entrada de energía eficiente, sumada a una condición menos seca que 2013 ayudó a atenuar el alza de los costos marginales del sistema. Ambos efectos produjeron que el costo marginal registrara un precio promedio en 2014 de 134,8 US\$/MWh, en contraste a los 153,7 US\$/MWh promedio del año 2013 (en nodo Alto Jahuel).

SIC: COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN ALTO JAHUEL 220 KV



COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN ALTO JAHUEL 220 KV

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]
Enero	117,8	114,1	174,3	188,3	122,7	152,4
Febrero	145,5	138,9	242,7	188,8	128,3	142,6
Marzo	138,1	144,5	260,8	240,1	178,5	200,1
Abril	124,3	139,5	223,9	279,3	171,8	146,7
Mayo	96,8	145,3	246,9	260,3	219,4	148,7
Junio	111,1	157,8	257,4	146,8	251,5	175,5
Julio	102,2	151,9	196,0	139,4	240,9	202,7
Agosto	97,2	181,4	167,1	172,0	209,9	74,8
Septiembre	67,4	132,7	165,9	165,3	95,8	90,1
Octubre	103,0	134,2	136,0	181,1	71,2	76,8
Noviembre	83,2	143,0	153,9	190,5	70,9	90,4
Diciembre	65,4	199,9	171,2	181,7	83,9	116,8
Promedio	104,3	148,6	199,7	194,5	153,7	134,8



NOVEDADES RELEVANTES DEL SIC EN 2014

Aumento de Capacidad

Durante 2014, la potencia instalada del sistema creció en 1.019 MW debido al término de proyectos de otros generadores. Del total de la potencia incorporada en el SIC, 405 MW correspondieron a generación hidroeléctrica, 77 MW a generación térmica, 349 MW a capacidad eólica y 189 MW a solar. Destacaron como los más relevantes: la Central Angostura de Colbún (324 MW, z hidroeléctrica de embalse), Parque Eólico El Arrayán de Antofagasta Minerals (115 MW, eólico), Parque Eólico Los Cururos de EPM (110 MW, eólico) y el Parque Solar Llano Llampos de SunEdison (101 MW, solar fotovoltaico).

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 2014 alcanzaba 4.724

MW, se basa en un 97,2% en generación termoeléctrica, a su vez compuesta en 45,2% por centrales a gas natural; en un 45,7% por centrales a carbón, 8,8% por centrales a petróleo y un 0,4% por centrales de cogeneración. El 2,8% restante corresponde a capacidad de generación hidroeléctrica, solar y eólica. 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.

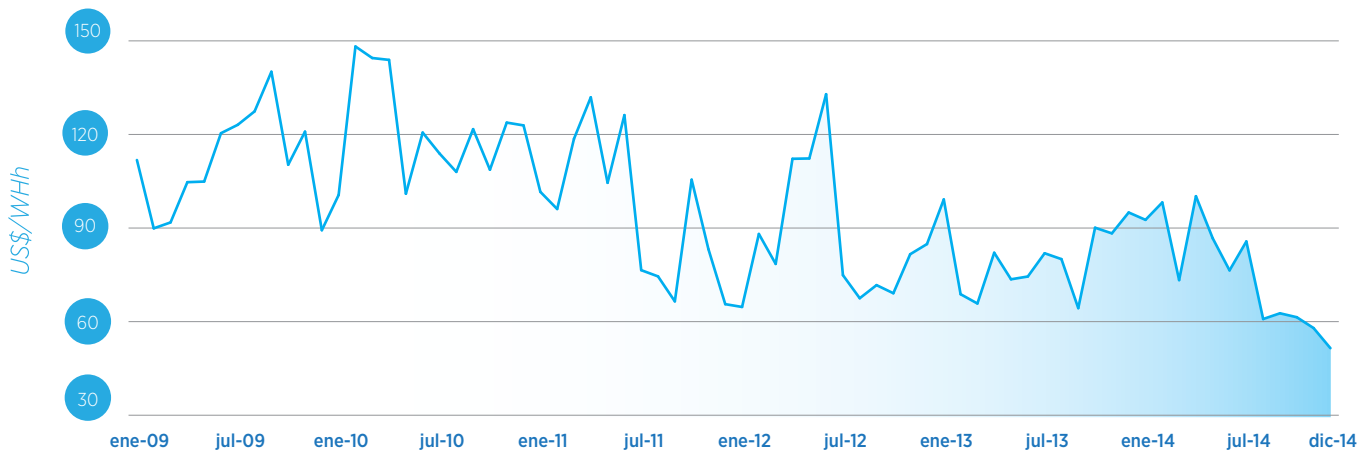
La producción total de energía eléctrica durante 2014 en el SING alcanzó los 17.702 GWh, 2,7% superior a la registrada en el año 2013. El 79,6% de la demanda de energía anual en el SING fue abastecido por generación a carbón, 11,1% por generación a gas; 6,4% por generación en base a diésel o fuel-oil y el 2,9% restante en base a Energía Renovable No Convencional (ERNC). Por su parte, el costo marginal promedio del sistema disminuyó desde 80,3 US\$/MWh en 2013 a 75,6 US\$/MWh en 2014 explicado principalmente por menores costos de los combustibles registrados durante el año.

COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN CRUCERO 220 KV

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]
Enero	111,8	100,6	101,6	64,7	99,2	92,6
Febrero	89,9	148,2	96,1	88,1	68,8	98,2
Marzo	91,8	144,5	118,6	78,5	65,8	73,3
Abril	104,7	143,9	131,9	112,2	82,1	100,2
Mayo	104,9	101,0	104,5	112,3	73,6	86,7
Junio	120,4	120,6	126,2	132,9	74,5	76,4
Julio	123,1	113,9	76,5	74,9	81,9	85,7
Agosto	127,4	108,0	74,5	67,5	80,0	60,8
Septiembre	140,1	121,7	66,5	71,7	64,3	62,7
Octubre	110,3	108,7	105,5	69,1	90,1	61,4
Noviembre	120,9	123,8	83,2	81,6	88,3	57,9
Diciembre	89,3	122,9	65,6	84,9	95,0	51,5
Promedio	111,2	121,5	95,9	86,5	80,3	75,6



SING: COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN CRUCERO 220 KV



NOVEDADES RELEVANTES DEL SING EN 2014

Aumento de Capacidad

Durante 2014 se inició la construcción de la primera central solar de AES Gener, la central Andes Solar con capacidad de 21 MW y que inyectará su energía en la subestación Andes en el SING. Se proyecta la entrada en operación durante el año 2015 y asociado a esta central se cuenta con un PPA con Quebrada Blanca, mediante el cual se comprará toda la energía generada por esta central.

Durante 2014, la potencia instalada del sistema creció en 117 MW debido al término de proyectos de otros generadores.

Del total de la potencia incorporada en el SING, 90 MW correspondieron a generación eólica, 24 MW a generación solar y 3 MW a motores diésel. Destacó como la más relevante, la Central Valle de los Vientos de Enel Green Power (90 MW eólico).



ÁREAS DE NEGOCIO

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 están 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 sus 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,

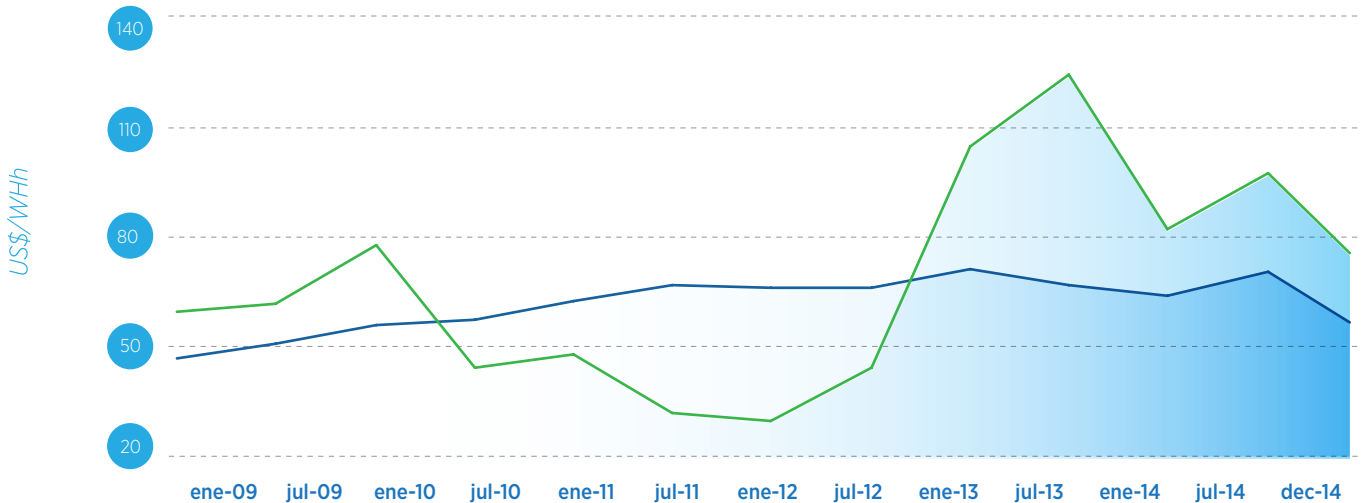
distribuidoras o comercializadoras. El consumo mínimo que deben tener los clientes no regulados es de 100 KW o 55.000 KWh-mes. El consumo de los clientes regulados puede ser abastecido por empresas comercializadoras o distribuidoras y su energía se debe adquirir por medio de convocatorias públicas en las que se establecen contratos bilaterales que normalmente van de uno a seis años de duración.

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 2014 contaba con una capacidad instalada efectiva de 15.528 MW. De este total, el 69,3% corresponde a capacidad hidroeléctrica, el 29,8% a termoeléctrica y 0,9% a alternativas. La demanda de energía durante 2014 alcanzó los 64.327 GWh, registrándose un crecimiento de 4,4% con respecto a la demanda de 2013.

Las transacciones internacionales de energía - TIES - con Ecuador y las exportaciones a Venezuela, permitieron

PRECIO DE ENERGÍA MERCADO COLOMBIANO





a Colombia continuar siendo exportador, con un valor aproximado de 850 GWh, lo que representa un 1,3% de la demanda atendida por el parque generador colombiano.

AES Gener, a través de la filial AES Chivor cuenta con un embalse con capacidad instalada de 1.000 MW, que al cierre de diciembre de 2014 representó 6% de la capacidad total instalada en el SIN.

NOVEDADES RELEVANTES DEL SIN

Año hidrológico en Colombia

El año 2014 estuvo influenciado por una baja hidrología. En el primer semestre, el SIN estuvo afectado por la disminución hidrológica en un 94,5% respecto del promedio histórico.

Durante este periodo, los aportes para AES Chivor fueron de un 81,7% respecto a la media histórica, especialmente los aportes fueron deficitarios hasta la última semana de mayo. En el segundo semestre del año, los caudales afluentes de la cuenca de AES Chivor fueron el 95,7% de la media histórica, mientras que para el agregado nacional el caudal afluente fue de un 88,5% de la media histórica.



ÁREAS DE NEGOCIO

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 de 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 un 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 al 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 en Argentina. Mediante sus principales tareas, dicha 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 el 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\$5 MWh. 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 mayo de 2014, la Secretaría de Energía emitió la Resolución 529/2014 la cual presenta una actualización de los precios de la anterior Resolución 95/2013, en función del aumento

de costos e incorporando ajustes para algunos conceptos, como por ejemplo, un nuevo cargo con el objeto de financiar los mantenimientos mayores y un cargo diferencial para la utilización de biodiésel como combustible.

En cuanto a la actividad de transmisión, 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.

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 2014 a 31.405 MW, de los cuales 63,4% del total de energía demandada fue suministrada por generación termoeléctrica convencional, 31,0% por centrales hidroeléctricas, 4,0% por generación nuclear y el restante 1,6% por importaciones y otro tipo de generación. La generación de energía eléctrica en el SADI durante 2014 fue de 131.138 GWh, la cual representó un 1,0% de incremento respecto a 2013. Durante 2014, 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 situada 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 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 2014, TermoAndes logró mantener la posición de líder en el mercado con una participación del 32%, lo que significó 277 contratos y 1.285 GWh de ventas.

Durante 2014, la Central Salta generó exclusivamente hacia el SADI inyectando 4.455 GWh, de los cuales el 100% fueron generados con gas natural. De estos, 1.285 GWh fueron vendidos a clientes y 3.170 GWh fueron transados en el mercado spot.

NOVEDADES RELEVANTES DEL SADI

Durante el año 2014 no hubo nuevas incorporaciones de centrales al mercado de Energía Plus.



CLIENTES Y PROVEEDORES PRINCIPALES

PRINCIPALES CONTRATOS DE SUMINISTRO DE AES GENER Y FILIALES VIGENTES DURANTE EL AÑO 2014

Principales Contratos de Venta de Energía y Potencia	Energía [GWh]
Cientes Regulados	
Chilectra S.A.	2.806,5
Chilquinta Energía S.A.	1.091,4
Empresa Eléctrica Melipilla Colchagua y Maule S.A.	601,0
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	323,5
Compañía General de Electricidad Distribución S.A.	237,9
Empresa Eléctrica de Talca S.A.	62,9
Empresa Eléctrica Puente Alto Ltda.	75,6
LuzLinares S.A.	63,1
Compañía Eléctrica del Litoral S.A.	41,3
LuzParral S.A.	52,8
Energía de Casablanca S.A.	30,5
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	11,2
Empresa Eléctrica de Casablanca S.A.	9,9
Cientes Libres	
Minera Escondida Ltda. ⁽¹⁾	4.216,4
Anglo American Sur S.A.	992,6
Compañía Contractual Minera Candelaria	775,8
Minera Spence ⁽¹⁾	634,4
Corporación Nacional del Cobre	393,9
Sociedad Química y Minera de Chile (SQM)	334,2
Minera Sierra Gorda SCM	266,8
Papeles Bio Bio Ltda.	250,3
Cemento Polpaico S.A.	151,1
Cristalerías Chile S.A.	96,4
Mantos de la Luna S.A.	75,5
Minera Quebrada Blanca	74,9
Compañía Contractual Minera Ojos del Salado	63,0
Proacer Ltda.	51,0
CMPC Maderas S.A.	38,4
CCU	32,4
Fundición Talleres Ltda.	23,7
Puerto Ventanas S.A.	7,4
Chilquinta Energía S.A.	3,6
Minera Río Colorado S.A.	0,7
Minera Lo Valdés Ltda.	0,4
Minera Los Pelambres (AMSA)	0,0

Principales Contratos de Compra de Energía y Potencia	Energía [GWh]
Empresa Eléctrica Ventanas S.A. ⁽²⁾	1.956,9
Empresa Eléctrica Campiche S.A. ⁽²⁾	1.938,5
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	601,5
KDM Energía S.A.	136,1
Energía Coyanco S.A.	78,1
Masisa Ecoenergía S.A.	54,5
Eléctrica San Miguel	3,2
Agrícola Ancali Ltda.	5,8

(1) Incluye energía redireccionada al mercado spot

(2) Contrato intercompañía con AES Gener

CONTRATOS DE PEAJES DE AES GENER Y FILIALES

Durante el ejercicio de 2014, AES Gener contó con diversos contratos con terceros quienes utilizan los sistemas de transmisión de propiedad de la Compañía. Entre éstos, se contaron 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.



GESTIÓN DE NEGOCIO 2014



03



GESTIÓN FINANCIERA 2014

HITOS FINANCIEROS 2014



FINANCIAMIENTO

Durante 2014 la Compañía realizó importantes actividades con el objetivo de optimizar su estructura de financiamiento, lo que permitió asegurar el financiamiento de su segunda fase de construcción, aprovechar las condiciones de mercado y aumentar la flexibilidad financiera.

A nivel de filiales, Eléctrica Angamos refinanció su deuda vigente mediante la emisión de un bono senior por US\$800 millones, el más grande a nivel de AES Gener y se pagó el bono de AES Chivor por un total de US\$170 millones, en la fecha de su vencimiento. A nivel consolidado, la Compañía llevó a cabo con éxito el aumento de capital por US\$150 millones que contó con una suscripción del 98,6% y se prepagaron dos bonos, un 144A por US\$147 millones y un bono local por UF 1,2 millones. Finalmente, con el objetivo de generar sinergias administrativas, operacionales y comerciales, la Compañía completó la transacción de compra/venta de Eléctrica Guacolda, lo que le permitió quedar con una participación del 50% más una acción.

Todas estas transacciones han permitido que la Compañía mantenga balanceada su estructura de capital, en línea con los requerimientos de una compañía con grado de inversión.

Prepago de bonos de AES Gener

Durante el año, la Compañía realizó exitosamente dos prepagos de bonos.

El primero de ellos se llevó a cabo el 27 de enero y correspondió a bonos senior por un total de US\$147 millones, emitido al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de Estados Unidos de América. Para el prepago se utilizó parte de los fondos obtenidos en la emisión de bonos subordinados completada en diciembre de 2013 por US\$450 millones con un plazo de vencimiento de 60 años.

Adicionalmente, en julio de 2014 la Compañía realizó el rescate anticipado de los bonos locales Serie O por UF 1,2 millones y vencimiento en junio de 2015. Además, se realizó la liquidación anticipada del Cross Currency Swap asociado a esta deuda, ejecutado para convertir los pagos en UF del bono a dólares de los Estados Unidos de América.

Aumento de capital por US\$150 millones

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener, realizada el 3 de octubre de 2013, se aprobó un aumento de capital propuesto por la Compañía por hasta US\$450 millones.

El 30 de abril, la Compañía concluyó el periodo de opción preferente, vía emisión de nuevas acciones, en el cual se suscribieron y pagaron un total 330.619.858 acciones a un valor de \$255 por cada una de ellas. Lo anterior permitió alcanzar un 98,6% de suscripción, recaudando un monto total equivalente a US\$150 millones.

Los fondos obtenidos con esta emisión, más los recursos provenientes de su operación se destinarán, en parte, a financiar el plan de inversiones de la Compañía, el que contempla construir nuevas centrales de generación, entre las que se encuentran los proyectos de Cochrane y Alto Maipo.



La sociedad controladora de AES Gener, suscribió y pagó el equivalente al 100% de sus opciones.

Transacción Compra / Venta de Eléctrica Guacolda

A finales de marzo, la Compañía ejerció su opción de compra preferente y aceptó la oferta de venta realizada por Empresas Copec S.A. (Copec) e Inversiones Ultraterra Limitada (Ultraterra) por el remanente del 50% de las acciones de Eléctrica Guacolda.

La Compañía adquirió las acciones en venta en un precio de US\$728 millones, el cual fue pagado en partes iguales a Copec y Ultraterra al momento de suscribirse el contrato de compraventa. Con el objetivo de contar con fondos suficientes para el pago del valor acordado, la Compañía suscribió con Deutsche Bank Trust Company Americas, quien ha actuado como agente coordinador y administrativo, en beneficio y representación de un sindicato de bancos que incluyen a Deutsche Bank AG, London Branch, y Sumitomo Mitsui Banking Corporation, un crédito por una suma total de aproximadamente US\$700 millones.

En la misma fecha de adquisición, la Compañía vendió a una sociedad relacionada de Global Infrastructure Partners (G.I.P.), el 50% de las acciones de Guacolda menos una acción. Esta transacción fue realizada en condiciones económicas sustancialmente similares a las de la adquisición efectuada.

Una vez realizada la venta, el crédito de US\$700 millones fue pagado en su totalidad. Como resultado de la transacción

anterior, AES Gener es dueña del 50% más una acción de las acciones emitidas de Guacolda, mientras que G.I.P. quedó como propietaria indirecta del 49,99%. Cabe destacar que AES Gener no consolida Guacolda dentro de sus estados financieros.

Eléctrica Angamos emitió bonos senior por US\$800 millones

En noviembre de 2014, Eléctrica Angamos realizó la emisión de bonos senior por un total de US\$800 millones, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de Estados Unidos de América. El vencimiento de los bonos es de 15 años y la tasa de interés nominal anual de colocación fue de 4,875%.

La emisión se realizó con el objetivo de refinanciar la deuda Project Finance con que Eléctrica Angamos financió la construcción de sus dos unidades a partir del año 2008. La estructura y plazo de la deuda fue seleccionada para que coincidiera con la vigencia de los contratos de venta de energía suscritos por Eléctrica Angamos y considerando las condiciones favorables de tasas en los mercados de créditos internacionales.

La colocación atrajo el interés de más de 80 cuentas de inversores de Europa y de América, quienes presentaron órdenes superiores a los US\$ 2.200 millones, es decir por 2,5 veces el monto ofrecido. Esta colocación representa la emisión más grande que haya realizado la Compañía de bonos senior en dólares estadounidenses.



La emisión fue clasificada por las principales agencias de crédito internacionales: Moody's y Fitch Ratings, con clasificaciones de Baa3 y BBB-, respectivamente, principalmente debido a la fortaleza de sus contratos con clientes no regulados, su estable generación de flujo de caja y los beneficios operativos de estar relacionada con AES Gener.

Los bancos coordinadores y líderes de la transacción fueron Citibank, JP Morgan y HSBC.

Pago de bonos de AES Chivor por US\$170 millones

El 30 de diciembre de 2014, la Compañía realizó el pago de los bonos de AES Chivor por aproximadamente US\$170 millones, emitido en el año 2004 y con una tasa de interés nominal anual de colocación de 9,75%.

ESTRATEGIA DE COBERTURA

Considerando que la moneda funcional de AES Gener es el dólar de los Estados Unidos de América, durante 2014 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 permitan cubrir la exposición neta de la Compañía en pesos chilenos frente al dólar.

Asimismo, la filial AES Chivor en Colombia, la cual tiene definido el peso colombiano como moneda funcional, 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 90% 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 2014 se mantuvo la línea de financiamiento comprometida por el equivalente a UF 6.000.000, contratada en octubre de 2011 con un sindicado de bancos nacionales. Sin embargo, se hicieron modificaciones a la línea con el objetivo de aprovechar las condiciones de mercado y flexibilidad para las necesidades de capital en la construcción de la segunda fase de expansión. Estas modificaciones consideran la extensión del plazo hasta el año 2018, una disminución en la tasa de interés y exención de los Project Finance en la estimación de los covenants financieros.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Durante el año 2014, 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. Entre las actividades, destacó una visita a terreno a la planta Alfalfal, situada en la localidad

de San José de Maipo, en la que participaron cerca de 60 inversionistas. Lo anterior permitió mostrar en detalle la operación de una central de pasada y sus similitudes con el desarrollo del proyecto Alto Maipo. El equipo de Relación con Inversionistas continuó participando en relevantes conferencias nacionales e internacionales y en desayunos organizados por importantes Instituciones Financieras.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

En el año 2014 las clasificaciones de riesgo local e internacional de AES Gener fueron ratificadas por las principales agencias de crédito, manteniéndose en BBB- y Baa3 en escala internacional y A+ en escala local, todas con perspectivas estables.

Al cierre del ejercicio, las acciones de la Compañía se encontraban 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 2014:

	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		

Con 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. Por su parte, Moody's elevó la clasificación de riesgo de

AES Chivor, desde Ba1 a Baa3, manteniendo su perspectiva estable. Lo anterior responde a las expectativas de la clasificadora sobre la capacidad de generación de flujos en el mediano plazo y su política comercial, sujeto a su expansiva política de reparto de dividendos.

Ambas clasificaciones de riesgo se encontraban asociadas a un bono emitido por AES Chivor de MUS\$170.000. Con el prepago del bono realizado el 30 de diciembre de 2014, las vigencias de ambas clasificaciones que mantenía AES Chivor finalizan.

Por su parte, con respecto a la filial Eléctrica Santiago, Fitch Ratings ratificó en agosto de 2014 su clasificación de riesgo local en "A" con perspectiva estable, en tanto que Feller Rate elevó la clasificación de riesgo desde "BBB" a "A-" manteniendo su perspectiva en estable. El alza de la clasificación asignada a Eléctrica Santiago se fundamenta, principalmente, en el fortalecimiento de su perfil crediticio individual, ante la mayor base estable de ingresos alcanzada tras la incorporación de los nuevos activos de generación.

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



GESTIÓN DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

CHILE



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, de 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. De igual forma, 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 DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

La capacidad de generación eléctrica del Grupo AES Gener en el SIC, al 31 de diciembre de 2014, fue de 2.617 MW. La matriz AES Gener aporta 715 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y cinco plantas termoeléctricas.

Las plantas hidroeléctricas Alfalfal, Maitenes, Queltehues 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 Mostazal (turbogas) y la Central de Cogeneración Laja, forman parte de la capacidad termoeléctrica de AES Gener con 445 MW de potencia instalada.

La Sociedad Eléctrica Santiago, en tanto, cuenta con una potencia total instalada de 750 MW y está conformado por las centrales termoeléctricas Renca y Nueva Renca, la Central Los Vientos TG y la Central Santa Lidia TG. 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 filial Guacolda aporta al sistema 608 MW mediante su central termoeléctrica Guacolda con sus cuatro unidades.

Durante el año 2014, el Grupo AES Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 8.884 GWh, de los cuales 5.408 GWh fueron destinados a empresas distribuidoras. Los compromisos contractuales de AES Gener en el SIC, vigentes al 31 de diciembre de 2014, disminuyeron en un 1,8% respecto a los vigentes al cierre de 2013, debido al término de suministro de contratos con CCU y Minera Los Pelambres.

CENTRALES TERMOELÉCTRICAS DEL GRUPO AES GENER EN EL SIC

AES Gener	Potencia Bruta (MW)
Central Ventanas ⁽¹⁾	340,0
Central Laguna Verde TV	47,0
Central Laguna Verde TG	18,8
Central Laja	12,6
Central San Francisco de Mostazal TG	25,7

Eléctrica Santiago	
Central Nueva Renca	379,0
Central Renca	100,0
Central Los Vientos TG	132,0
Central Santa Lidia TG	139,0

Eléctrica Ventanas	
Nueva Ventanas	272,0

Eléctrica Campiche	
Campiche	272,0

Guacolda	
Central Guacolda ⁽²⁾	608,0
Total	2.346,1

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
Total	271,0

A nivel físico anual, el 100% de la energía vendida a clientes fue cubierto con generación de AES Gener y filiales, más compras a otros productores del sistema, en virtud de contratos vigentes de largo plazo que la Empresa posee con Eléctrica San Miguel, Coyanco, Guacolda, Masisa, KDM y Ancali.

En 2014, 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, permitiendo generar 393 GWh con GNL. Adicionalmente, la central inyectó al sistema 728 GWh utilizando petróleo diésel. La producción total fue un 80% mayor con respecto a la generación del año 2013.

Durante 2014, 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 2014	Energía (GWh)
PRODUCCIÓN NETA ⁽¹⁾	7.846
Compras	
Terceros	812
CDEC-SIC	225
Total compras	1.037
Ventas	
CDEC-SIC	852
Distribuidoras	5.525
Clientes libres	2.507
Total ventas	8.884
Pérdidas del Sistema	-2

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

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 MW de la central Norgener perteneciente a la filial del mismo nombre, de 643 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, situada 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 Región de Antofagasta. Adicionalmente, la central TermoAndes está conectada al sistema argentino. Cabe señalar que durante el año 2014 TermoAndes sólo exportó energía al SING bajo una condición considerada de emergencia (Blackout), y a partir de diciembre de 2011 vende energía exclusivamente al SADI.

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, fue instalado en la subestación Angamos.

Durante el año 2014 se llevó a cabo el arriendo de la central de ciclo combinado CTM3 de E-CL, junto con la compra de GNL, utilizado para la operación de la central, con el objetivo de disminuir los sobrecostos de operación del sistema, reemplazando en su lugar generación diésel de mayor costo.

También en 2014, las centrales Norgener y Angamos aportaron al SING una producción bruta de 2.103 GWh, y de 3.955 GWh respectivamente. Además, la Central CTM3 con gas de AES Gener aportó 322 GWh. Todo lo anterior equivale al 36,1% de la producción total del SING.

Norgener generó un total de 1.949 GWh netos y en términos anuales realizó compras netas en el mercado spot por un total de 790 GWh. El consumo total anual de sus clientes

SQM, Minera Escondida, Codelco, Minera Sierra Gorda y Minera Quebrada Blanca fue de 2.985 GWh. Por su parte, Angamos generó un total de 3.544 GWh netos y realizó ventas en el mercado spot por un total de 1.472 GWh. El consumo real anual de sus clientes Minera Escondida y Spence fue de 1.981 GWh.

Centrales Termoeléctricas del Grupo AES Gener en el SING

	Potencia Bruta (MW)
Norgener	
Central Norgener ⁽¹⁾	277,3
Angamos	
Central Angamos ⁽²⁾	545,0
TermoAndes	
Central Salta ⁽³⁾	642,8

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

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

(3) Central situada 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 2014	Energía (GWh)
PRODUCCIÓN NETA	1.949
Compras	
Otros Generadores	316
CDEC-SING	790
Total compras	1.107
Ventas	
CDEC-SING	0
Cientes libres	2.985
Total ventas	2.985
Pérdidas	71



Balance de Energía Angamos en el SING 2014

	Energía (GWh)
PRODUCCIÓN NETA	3.544
Compras	
CDEC-SING	0
Total Compras	0
Ventas	
CDEC-SING	1.472
Clientes Libres	1.981
Total ventas	3.453
Pérdidas	91

OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Durante el ejercicio de 2014, la Compañía enfrentó una serie de desafíos operativos muy importantes para la Vicepresidencia de Operaciones, tal como la toma de control operacional de Guacolda como una nueva central de AES Gener, la puesta en marcha de nuevos equipos de abatimiento de emisiones a la atmósfera, y la instalación de equipos para reducir la emisión de ruidos.

El Decreto Supremo N° 13 de fecha 18 de enero de 2011, publicado el 23 de junio del mismo año, estableció nuevos límites para las emisiones de las centrales generadoras nuevas y existentes. Para cumplir esta normativa, que se sitúa a la altura de los más altos estándares mundiales, se instalaron modernos equipos de abatimiento en las unidades 1 y 2 de Ventanas; en las unidades 1 y 2 de Norgener y en las

unidades 1, 2 y 4 de Guacolda. Este proyecto demandó una inversión de alrededor de US\$360 millones, incluyendo la participación en la filial Guacolda. El éxito de este proyecto se sustentó en el esfuerzo permanente de la Compañía para dar cumplimiento a cabalidad de las normativas legales y, en muchos casos, ir más allá de los límites que ésta exige.

También dentro de las nuevas normas que entraron en vigencia durante el año 2014 y que aplican a esta industria, se incluye el Decreto Supremo N° 38 relativo a emisión de ruidos, que entró en vigencia en junio de 2014. Esta normativa requirió introducir adaptaciones a la Central Nueva Renca, situada en la comuna homónima de Santiago, y a la Central Ventanas. El proyecto de incorporación de estos nuevos requerimientos fue contratado a una empresa norteamericana con vasta experiencia en este tipo de trabajos, y requirió de una inversión de alrededor de US\$8 millones.

En materia medioambiental destacó la obtención de dos segundos premios en el concurso organizado por Recyclápolis /El Mercurio. El primero, en la categoría “Agua”, por el proyecto “Torres de Refrigeración” de Central Angamos y el segundo, en la categoría “Aire” por el proyecto “Biorrefinería de gases industriales” de Central Ventanas. En el concurso participaron 77 proyectos de distintas empresas de las más diversas áreas, en cinco categorías.

El proyecto “Torres de Refrigeración” permite reducir en más de un 90% el caudal de agua de mar que es utilizado para la refrigeración de la Central Angamos, reduciendo significativamente el impacto ambiental en la zona de aducción y la baja del consumo de energía eléctrica, con la consecuente disminución de emisiones de gases con efecto invernadero.

El proyecto "Biorrefinería de gases industriales" utiliza parcialmente los gases emitidos por las unidades Ventanas 1 y 2 como fuentes de nutrientes para el desarrollo de biomasa (microalgas), las cuales son procesadas y convertidas en biocombustibles (biodiésel y biogás), lípidos (para alimentos) y biofertilizantes.

En el campo de nuevas centrales, en abril de 2014 AES Gener tomó el control operacional de todas las unidades en operación del Complejo Guacolda. Con este hito se inició un proceso, aún en desarrollo, que permitirá a Guacolda alcanzar los mismos estándares que posee AES Gener, tanto desde el punto de vista operacional, mantenimiento/planificación, administrativo y, en general, en la aplicación de toda la batería de iniciativas que posee AES Gener orientadas a la excelencia operacional y de mejora continua.

Desde el punto de vista de los mantenimientos mayores, durante 2014 no se realizaron overhauls pero sí los mantenimientos anuales de carácter preventivos que se realizan periódicamente. En este marco, destacó el mayor alcance del mantenimiento realizado en la Unidad 2 del Complejo Costa en Ventanas. Dicho mantenimiento incluyó el reemplazo de varios paneles de tubos de la caldera, trabajo que se enmarca dentro del Plan de Recuperación de parámetros de desempeño que se lleva a cabo en dicha Unidad. Con este paso, se logró completar en un 60% aproximadamente el Plan de Recuperación, el que tiene fecha de término el año 2017.

Un aspecto importante en el que la Vicepresidencia de Operaciones destinó sus esfuerzos durante 2014 fue la continuación en la implementación de un sistema de Administración de los Activos Físicos, con 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) y se alinean completamente con las normas ISO 55.001, 55.002 y 55.003: 2014. El objetivo de este proyecto es cumplir con los estándares de administración de activos físicos entregados por AES Corp.

Durante 2014 se trabajó en desarrollar los elementos de referencia, armonización del sistema con el existente GENERA,

iniciación de los sistemas de administración de competencia, administración de OPEX y CAPEX y sistematización del manejo de riesgo, para luego continuar con las 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 capital humano 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 1º lugar en el segmento de empresas de Energía, en el ranking Most Innovative Companies 2014, elaborado por ESE Business School de la Universidad de Los Andes. Como siguiente paso, durante 2015 se completará la instrumentalización del sistema de administración de la práctica de innovación, reuniendo dicho sistema (disruptivo e incremental), también denominado mejora continua, bajo un concepto integral de Excelencia Operacional.

Uno de los valores al cual AES Gener le otorga mayor relevancia es 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 Ocupacional, denominado "Genera", desarrollado bajo los estándares ISO 14.001 y OHSAS 18.001, el cual fue certificado en todas las unidades de negocio. Otro hito importante del 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 la distinción otorgada por este mismo organismo a AES Gener, con el Premio "Rosalino Fuentes", que se entrega a la empresa más destacada por la gestión preventiva que realiza dentro del país. Finalmente, el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST), distinguió a AES Gener con el "Gran Premio IST", galardón que esta institución entrega a la empresa cuya gestión preventiva haya sido la más destacada dentro de sus empresas adherentes.



AES GENER (SIC) 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, la turbina diésel de la Central San Francisco de Mostazal y finalmente, la Central Laja que opera con biomasa forestal.

En 2014, la Unidad I de Central Ventanas generó 694 GWh netos. Una actividad relevante fue el mantenimiento durante 7 días, instancia en la que se realizó la conexión y puesta en marcha del filtro de mangas que limitan las emisiones según exige el D°S° 13. Por su parte, la Unidad II generó 1.082 GWh netos y fue sometida a un mantenimiento de 39 días. Destacó en este mantenimiento los trabajos realizados en el turbogenerador, donde se efectuó la reparación de los álabes de la primera etapa de la turbina de baja presión,

reemplazo de la excitatriz rotativa por una de control digital y el mantenimiento de las principales válvulas de la turbina. En la caldera, fueron reemplazados el 60% de los tubos del sobrecalentador primario, 40 paneles de tubos del hogar, juntas de expansión, reemplazo de tubos de carbón además de la conexión y puesta en marcha de los equipos de filtros de mangas para el abatimiento de emisiones y el montaje de silenciadores en válvulas de seguridad.

En el condensador principal, se concretó la aplicación de un recubrimiento interior a los tubos, lo que permitirá el aumento de su vida útil.

En el sistema de agua de circulación se introdujo el cambio de una de las bombas principales de este sistema, así como la implementación de un nuevo sistema de rejillas fijas y móviles para la filtración más eficiente de material sólido proveniente desde el mar.

Gestión de Operación y Mantenimiento / Chile

Estas mejoras se enmarcan en el Plan de Recuperación mencionado anteriormente, que minimizará las limitaciones de carga y salidas forzadas.

Por su parte, la TG a diésel de San Francisco de Mostazal generó ocasionalmente, alcanzando 0,16 GWh. Las unidades a vapor de la Central Laguna Verde permanecieron fuera de servicio y disponibles al sistema durante el año 2014 y la TG a diésel de Laguna Verde no estuvo disponible en el ejercicio.

Finalmente, en la Central Laja, única planta que utiliza biomasa, la generación alcanzó los 32 GWh netos lo que se agrega a la venta de 160.645 toneladas de vapor al cliente forestal CMPC Maderas S.A. Se destacó en este ejercicio, el término del 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 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Ventanas 1	Ventanas, V Región	1964	carbón-vapor	1	120	10.808	66,97	79,05
Ventanas 2	Ventanas, V Región	1977	carbón-vapor	1	220	10.744	84,71	74,21
Laguna Verde	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1939-1949	diésel-vapor	2	47	19,031 ⁽¹⁾	100,00	100,00
Laguna Verde	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1990	diésel-TG	1	18,8	11,419 ⁽¹⁾	0,00	0,00
San Francisco de Mostazal	San Fco. De Mostazal, VI Región	2002	diésel-TG	1	25,7	14.275	100,00	100,00
Laja	Cabrero, VIII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	12,6	16.602	90,54	90,68

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, poseen una capacidad instalada de 271 MW y todas se encuentran en la comuna de San José de Maipo. Durante 2014, las cuatro centrales se mantuvieron en servicio en forma permanente logrando una generación neta anual de 1.204 GWh, cifra un 3,4% inferior respecto a la generación de 2013, fundamentalmente debido a una hidrología bajo lo normal.

En 2014 se llevaron a cabo mejoras operativas, de las cuales destacó el montaje de nuevos rodetes para las turbinas de la Central Alfalfal, que significó un aumento del 14 GWh al año. Además, se realizaron exitosamente los mantenimientos planificados de dos unidades de Maitenes, una unidad de Queltehues y a las dos unidades de Alfalfal. En el marco de la renovación de equipos críticos, en la unidad 2 de Alfalfal se realizó la mantención de la válvula esférica y se reemplazó el sistema de excitación.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Maitenes	Los Maitenes, Cajón Río Colorado, RM.	1923-1989	francis	5	31,0	96,66	94,18
Queltehues	Los Queltehues, Cajón Río Maipo, RM.	1948	pelton	3	49,0	94,95	95,49
Volcán	Cajón Río Maipo, RM.	1949	pelton	1	13	96,82	99,31
Alfalfal	Cajón Río Colorado, RM.	1991	pelton	2	178	93,47	91,28

Estas Instalaciones son propiedad de AES Gener.

Centro de Despacho de Carga, Operación y Mantenimiento de Subestaciones y Líneas de Transmisión en el SIC (TSIC)

En el segundo semestre de 2014, Central Guacolda comenzó a ser despachada por AES Gener, a través de su Centro de Despacho. Debido a la relevante incorporación de nuevos parques fotovoltaicos y eólicos en la zona norte (sumado al atraso o cancelación de proyectos locales), se restringió la generación de las unidades de Guacolda por criterios de límites de transferencia y seguridad del sistema de transmisión troncal. Finalmente, en diciembre y con un nuevo sistema EDAG, fase 1 y fase 2 que actúa entre las Subestaciones Maitencillo y Nogales, fueron aumentados los límites de transferencia en cerca de un 60%.

Durante 2014 se licitó y adjudicó a la empresa Siemens Chile un nuevo sistema Scada, con el que se integrarán los despachos del SIC y del SING de AES Gener.

En coordinación con el Ministerio de Energía, la Onemi (Oficina Nacional de Emergencia del Ministerio del Interior), los CDEC (SIC y SING) y los despachos de empresas generadoras, transmisoras y distribuidoras, se realizaron simulacros de emergencia ante contingencias tales como terremotos, tsunamis, incendios, etc. Además, se generó un protocolo de emergencia entre los organismos de Gobierno, CDEC y empresas generadoras para regular y establecer los tipos y forma de comunicación ante estos eventos.

En materia de transmisión en el SIC, durante 2014 se continuó con el programa de reparación de estructuras de las torres de transmisión situadas en la zona costa de la Región de Valparaíso y concluyó el proyecto de telecontrol de todos los paños de línea de transmisión en el SIC, lo que permitirá la aplicación de los Planes de Recuperación del Servicio.

En tanto, en Ventanas se habilitó una conexión alternativa para alimentar la Sub Estación Quintero desde el alimentador del transformador principal de la planta y viceversa. Con ello, se cuenta ahora con alimentación N-1 para ambas instalaciones.

En 2014 se inició el reemplazo de interruptores de la línea Las Vegas - Cerro Navía, en Sub Estación Cerro Navía, lo anterior, debido al aumento de las potencias de cortocircuito

producto de la entrada de nuevas centrales y a las obras de ampliación en el sistema de transmisión.

En materia de seguridad y medio ambiente, TSIC fue recertificado en ISO 14.001 y OHSAS 18.001, además de obtener el reconocimiento de AES Corp. por alcanzar 5 años sin accidentes de tiempo perdido o LTI (por su sigla en inglés, Lost Time Incident).

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
Total		327

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	Los Almendros Florida Cerro Navia Las Vegas La Calera Miraflores Quillota Nogales



Eléctrica Santiago

Eléctrica Santiago realiza sus operaciones a través de:

a) Central Nueva Renca, ciclo combinado que cuenta con una potencia bruta instalada de 379 MW y utiliza gas natural licuado (GNL) o diésel indistintamente como combustible principal y emplea gas propano para los quemadores suplementarios de la caldera recuperadora de calor y

b) Central Renca, que dispone de dos turbinas a vapor que utilizan diésel como combustible, ambas con una potencia bruta conjunta de 100 MW y a contar de junio de 2014, con las plantas Los Vientos y Santa Lidia, las que tienen una potencia bruta instalada de 132 y 139 MW, respectivamente.

Durante 2014 Central Nueva Renca operó con GNL y diésel, logrando una confiable operación dual. De esta forma, utilizando tanto GNL como diésel, dicha central registró una generación neta de 1.133 GWh, con 1.468 horas de servicio con gas natural licuado y 2.636 horas de servicio con combustible diésel. La generación neta registrada por Nueva Renca fue un 85,7% superior a la del año anterior, debido principalmente a un año hidrológico bajo lo normal y a la mayor disponibilidad de GNL.

Por otra parte, Central Renca estuvo disponible para su operación durante 2014, pero no fue requerida para su despacho.

Con fecha 1 de junio de 2014, las centrales Los Vientos y Santa Lidia fueron adquiridas por Sociedad Eléctrica Santiago SpA. de su matriz AES Gener. Durante el ejercicio pasado, la Central Los Vientos operó con despacho en el punto de inyección de entrega de energía directa o “expresa” a la barra de Cerro Navia 110 kV y en su condición normal a la barra de la subestación Las Vegas. Con ello, la Central Los Vientos generó 10,3 GWh. Por su parte, Central Santa Lidia operó con menor periodicidad que en 2013, generando 0,2 GWh durante 2014.

Durante el segundo semestre en la Central Nueva Renca se realizó una inspección de combustión a la turbina de gas, al cumplir las 8.000 horas equivalentes de generación, y a fines del año se realizó el cambio de una sección de tubos del recuperador de calor.

En materia ambiental, se obtuvo la validación de la certificación en Medio Ambiente en ISO 14.001 y se realizó el primer seguimiento a la certificación en Seguridad y Salud del trabajo OHSAS 18.001.

Adicionalmente, durante 2014 se realizaron importantes inversiones en construcciones y equipos para la mitigación del ruido del Complejo Renca.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Renca	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1962	diésel-vapor	2	100	15,787 ⁽¹⁾	100,00	100,00
Nueva Renca	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1977	ciclo combinado	1 turbogas, 1 turbina vapor	379 ⁽²⁾	7.631	61,58	82,81
Los Vientos	Las Vegas, Llay Llay, V Región	2007	diésel-TG	1	132	11.421	98,72	98,82
Santa Lidia	Cabrero, VIII Región	2009	diésel-TG	1	139	11.368	99,57	100,00

Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Santiago

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

(2) La potencia de central Nueva Renca es de 355 MW operando con diésel y de 379 MW operando con Gas Natural.

Eléctrica Ventanas

La central a carbón Ventanas III (Nueva Ventanas) de la filial Eléctrica Ventanas, entró en operación comercial el 5 de febrero de 2010. Durante 2014 esta central generó 1.994 GWh netos y registró una disponibilidad de un 92%.

Una de las actividades relevantes de esta unidad, fue la realización de un mantenimiento de 23 días, donde destacó la inspección de álabes de la turbina de baja presión (sin encontrar fallas), cambio y mantenimiento de las bombas de circulación de caldera, instalación de silenciadores de chimenea para el cumplimiento del Decreto Supremo N° 38, optimización del sistema de transporte de ceniza y reemplazo de una de las bombas de agua de circulación.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Nueva Ventanas	Ventanas, V Región	2012	carbón-vapor	1	272	9.436	93,01	91,81

Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Ventanas

Eléctrica Campiche

La central a carbón Ventanas IV (Campiche) de la filial Eléctrica Campiche entró en operación comercial el 15 de marzo de 2013. En 2014 generó 1.977 GWh netos y registró una disponibilidad de un 93%. Dentro de las actividades relevantes de esta unidad se contó la realización de un mantenimiento de 16 días, que incluyó el montaje del silenciador en chimenea para cumplimiento del Decreto Supremo N° 38, la normalización de la planta de desalinización de agua de mar, reemplazo de la bomba de aceite de control de la turbina e inspecciones en los diferentes sistemas.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Campiche	Ventanas, V Región	2013	carbón-vapor	1	272	9.516	95,50	93,18

Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Campiche
Corresponde a parámetros solo de los días desde que se declaró en operación comercial.

Eléctrica Guacolda

Guacolda cuenta con cuatro unidades generadoras termoeléctricas a carbón de 152 MW brutos, sumando una potencia instalada de 608 MW brutos, situadas en la península Guacolda, comuna de Huasco, Región de Atacama.

La generación bruta del complejo térmico Guacolda alcanzó 4.890 GWh en 2014, 0,7% sobre la generación presupuestada. Por su parte, la disponibilidad fue de 94,5% frente a un 90,8% de presupuesto.

Respecto al Proyecto Guacolda V, destacó el avance alcanzado durante 2014 que bordeó el 80%, estando en línea con lo programado, lo que permite suponer que esta nueva unidad estará en operación comercial en la fecha prevista, esto es, a fines de 2015. Además, están en ejecución los proyectos de abatimiento de emisiones, que comprenden la incorporación de los sistemas de abatimiento de Material Particulado PM10, Dióxido de Azufre (SO2) y Dióxidos de Nitrógeno (NOx) en las unidades 1, 2 y 4.

Durante 2014 Guacolda modificó su estructura de propiedad, ingresando un nuevo actor, Global Infrastructure Partners (G.I.P.). Al mismo tiempo, AES Gener aumentó su participación, lo que le permitió tomar el control administrativo de la Empresa.

Desde el punto de vista operativo, destacó la realización de los mantenimientos de las unidades 1, 3 y 4, donde el lavado químico de las calderas 3 y 4 fue una actividad relevante. Especial mención fue la eficiencia con la cual se realizaron dichos mantenimientos, pues en algunos casos

las unidades retornaron a la operación comercial antes del plazo presupuestado.

En 2014 fue enajenada la línea de transmisión Maitencillo-Cardones [220 kV], de una distancia de 134 km en doble circuito.

Otro aspecto operativo que señalar de este período dice relación con la puesta en servicio del Esquema de Desconexión de Generación (EDAG) fase 1 y 2, solicitado por el CDEC para optimizar la transferencia de potencia hacia el centro de carga del SIC a través de la línea Maitencillo.

Desde el punto de vista ambiental, se implementaron y certificaron definitivamente los sistemas de monitoreo continuo de emisiones, CEMS (por su sigla en inglés), para las chimeneas de las unidades 1-2, 3 y 4. En 2014 se obtuvo la recertificación en normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

Respecto a las relaciones con la comunidad, destacó la participación activa de la Empresa en la Mesa Tripartita Comunidad, Servicios Públicos y Empresas, en el marco de la iniciativa gubernamental de "Recuperación Ambiental para la Comuna de Huasco".

Se mantuvo, además, un constante monitoreo y buenas relaciones con todos los stakeholders del Complejo Guacolda, lo que se traduce en que la construcción de Guacolda V, los proyectos de abatimiento ambiental y la operación de las unidades 1, 2, 3 y 4, no se han visto afectadas por eventos externos a la Empresa que alteren su normal funcionamiento.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico Bruto (BTU/KWh)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Guacolda	Huasco, III Región	1995-1996-2009-2012	carbón-vapor	4	608	9,824	95,40	94,50

Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Guacolda.

Líneas de Transmisión de Guacolda		
TIPO DE CIRCUITO	VOLTAJE (KV)	AES GENER (KM)
Doble	2X220 KV	34

Eléctrica Angamos

La Central Angamos de la filial Eléctrica Angamos tiene dos unidades y la capacidad instalada bruta totaliza 545 MW. En 2014 la generación anual neta de la Central alcanzó 3.544 GWh superando en 321 GWh al año anterior. Durante mayo se registró el récord de generación neta mensual del año con 346 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 2014, destacaron la ejecución de los mantenimientos anuales de las unidades en un menor tiempo que el originalmente planificado. Durante dichos mantenimientos se desarrollaron trabajos preventivos y correctivos en equipos como la turbina, generador, caldera, sistema de abatimiento de gases y filtros de mangas, entre otros.

Durante octubre de 2014 comenzó la construcción de la primera etapa de la planta desalinizadora de osmosis inversa en reemplazo de la actual planta evaporadora. 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.

En el ámbito de la seguridad, es importante destacar que se alcanzaron 4 años y 9 meses sin accidentes con tiempo perdido, bajo norma OHSAS.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico Bruto (BTU/KWh)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Angamos	Mejillones, II Región	2011	carbón-vapor	2	544,8	9.591	86,14	90,84

Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Angamos.

AES GENER (SING)

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 2014, la generación neta anual de sus unidades alcanzó 1.949 GWh.

Entre los trabajos realizados en la Central Norgener durante el año, se contaron la ejecución de los mantenimientos anuales de 21 días en ambas unidades, siendo relevante la incorporación de equipos que permiten adaptarse a las nuevas exigencias medioambientales. En el primer semestre se realizó la instalación de nuevos sistemas de rectificación de voltaje en los Precipitadores Electrostáticos de cada unidad, aumentando la eficiencia de captación del mismo y dar cumplimiento con los DS13 y DS70. Posteriormente, durante septiembre y octubre se realizó la puesta en marcha de los nuevos Filtros de Manga para optimizar el control de emisiones de material particulado 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 89,9% en 2014.

En el ámbito de la seguridad, es muy importante destacar que durante el 2014 se alcanzaron 11 años sin accidentes con tiempo perdido con el personal de Norgener, bajo norma OSHAS.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico Bruto (BTU/KWh)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Norgener	Tocopilla, III Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277,3	9.383	90,70	90,50

Estas Instalaciones son propiedad de AES Gener.



Gestión de Operación y Mantenimiento / Chile

Centro de Despacho de Carga, Operación y Mantenimiento de Subestaciones y Líneas de Transmisión en el SING

En materia de transmisión en el SING, durante el ejercicio de 2014, el Centro de Despacho de Norgener se trasladó a la Central Angamos por medidas de seguridad operacional. Por otro lado, tuvo una destacada participación en los estudios eléctricos del proyecto y la coordinación de la operación de la interconexión SING-SADI en la subestación Andes.

También participó en el estudio y conexión en vacío de la línea de transmisión en 345KV Andes-Salta para mejorar el nivel de tensión de nuestros clientes mineros en la zona cordillera del SING.

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 la reparación de la línea de Transmisión 220 KV Norgener-Crucero, sector Pampa y el cambio de protección diferencial de barras de la Subestación Norgener.

En el ámbito medio ambiente y seguridad, destacó el período de 12 años y 7 meses sin accidentes con tiempo perdido, bajo norma OHSAS.

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		
Total			539	200	142

	AES 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 desde 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 la Central Salta y dicho nodo frontera.

Durante el año 2014 se realizaron exitosamente tres pruebas de Interconexión entre el Sistema del Norte Grande Chileno y el Sistema Argentino de Interconexión, con la participación de CAMMESA, el CDEC-SING y personal de InterAndes. Estas pruebas terminaron confirmando las condiciones necesarias para operar con ambos sistemas sincronizados en forma sostenida y segura.

En el ámbito de Seguridad y Medio Ambiente, durante 2014 no se registraron accidentes con tiempo perdido en el personal propio y contratistas. Asimismo se mantuvieron las certificaciones del Medio Ambiente ISO 14.001, y los sistemas de Seguridad Pública y Plan de Emergencia Res ENRE 057 y 22, respectivamente.

Líneas de Transmisión y Subestaciones de AES Gener		
Tipo de Circuito	Voltaje	InterAndes
	(KV)	(KM)
Simple		
Total		268

InterAndes	
Subestaciones	Salta

Estas instalaciones son de propiedad de InterAndes.



GESTIÓN DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

COLOMBIA



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 año 2014 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, 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.

También se llevó a cabo el plan piloto para la atención de un cliente no regulado a quien se le suministrará energía durante los años 2014 y 2015. Adicionalmente, se iniciaron las actividades asociadas a la atención del principal consumidor de energía,

Cerrromatoso (cliente del mercado no regulado), durante el año 2015, cliente con el que fue establecida una tarifa en dólares. Cabe mencionar la labor de relacionamiento desarrollada en el mercado no regulado con miras a continuar la estrategia de penetración en este, lo cual involucró la contratación de una consultoría para el apoyo regulatorio, operativo y estratégico. La participación en convocatorias de este mercado estuvo enfocada en la presentación de ofertas en dólares.

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 2014, los aportes hidrológicos a su embalse La Esmeralda correspondieron al 90,6% de la media histórica. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 77,9% de su capacidad útil. La producción de energía neta de AES Chivor durante el período alcanzó los 3.985 GWh. Se comercializaron 5.979 GWh, de los cuales 2.573 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía y los restantes, 3.407 GWh, mediante contratos de largo plazo.

CENTRAL DEL GRUPO AES GENER EN COLOMBIA

Potencia Instalada	[MW]
AES Chivor	1.000,0
Total	1.000,0

Balance Energía AES Chivor 2014	Energía [GWh]
Producción Neta	3.985,4
Compras	
Compras	1.966,7
Total Compras	1.966,7
Ventas	
Contratos	3.406,8
Spot	2.572,6
Total Ventas	5.979,4
Pérdidas del Sistema	27,3

OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Durante 2014, el embalse de AES Chivor tuvo un aporte en caudal del 90,6% de la media histórica siendo el décimo año con menores aportes de los últimos 36 años. La condición climatológica del Océano Pacífico en 2014 estuvo influenciada bajo la posibilidad de ocurrencia del fenómeno El Niño. Especialmente entre el primer trimestre y mediados del tercer trimestre, lo cual finalmente, no se consolidó. Sin embargo, este evento provocó la alteración de algunas variables climáticas dando como resultado fases secas más prolongadas y de mayor intensidad que lo normal.

El año 2014 se caracterizó porque los aportes a nivel mensual fueron bastante deficitarios en 6 de los 12 meses, en especial en mayo y noviembre donde alcanzaron valores de 52% y 63%, respectivamente. Los meses más húmedos para esta región fueron junio, julio y agosto, consistente con los meses en que se presentan los mayores aportes en la región.

También durante 2014, la generación de energía de AES Chivor fue de 3.985 GWh, representando un 97,5% del promedio histórico entre el período 2004-2013. Con respecto a la demanda nacional, la generación correspondió al 6,2% de la energía total demandada por el país en 2014. En virtud del nivel de madurez y robustez de aplicación de los estándares de Gestión de Activos, las estrategias de mantenimiento dieron un mayor énfasis a la ejecución de proyectos de rehabilitación de los activos críticos del proceso de conducción. Para ello, se llevaron a cabo

paradas mayores sobre la conducción de Chivor II, las que tuvieron como objetivo extender la vida útil y garantizar confiabilidad e integridad para sostenibilidad de largo plazo de la central. Lo anterior a partir de una inspección sobre la cual establecer el grado de intervención basado en la condición y el riesgo asociado.

En cumplimiento de esta estrategia se ejecutó el vaciado de la conducción y correspondiente mantenimiento a túnel superior (incluyendo trampa de gravas), solera del túnel inferior, válvulas esféricas e inspección de pozo vertical. Además, se realizaron intervenciones en las unidades de generación previstas en el Plan Maestro de Mantenimiento, esto es, el desarrollo del reacondicionamiento de la Unidad N° 7, general en unidad 8, intervenciones que permitieron adelantar la conclusión de proyectos de modernización tecnológica que incluyeron la modernización de PLCs válvulas esféricas y anunciadores.

Durante el segundo semestre se ejecutaron otras intervenciones planeadas de las unidades, destacando el mantenimiento general en la Unidad 1 y cambios de agujas en unidades 2 y 5, entre otras intervenciones a equipos periféricos electromecánicos y estructuras civiles de la central. Se atendieron así a las condiciones de desempeño operativo esperadas para estos activos y las necesidades técnicas y comerciales que permiten garantizar la continuidad del negocio.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
AES Chivor	Boyacá, Colombia	1977-1982	Pelton	8	1.000	89,30	77,40

Estas instalaciones son propiedad de AES Chivor.

Asociado a la mejora continua, durante 2014 se llevó a cabo la auditoría de seguimiento al modelo de gestión de AES Chivor por parte del ente local certificador. Una vez más, se pudo concluir que el modelo de gestión de la organización es sólido, maduro, interactivo con cada uno de sus procesos, enfocado en la mejora continua y sostenible en el tiempo.

A lo largo de 2014 se proyectó el modelo actual de gestión hacia un modelo integral de gestión de activos capacitado para responder a los requerimientos establecidos en los estándares corporativos - Asset Management Standards (AMS)- que se sustentan en normas internacionales de gestión de activos (PAS 55 y la familia ISO 55000).



GESTIÓN DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

ARGENTINA



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 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 cubierto por contratos bajo el programa de Energía Plus. Ante 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.

Record de generación

Durante 2014 se batió el record de generación anual de la central TermoAndes: Generación Anual: 4.455 GWh, el anterior record correspondía al 2013 con un valor de 4.184 GWh.

Centrales Termoeléctricas del Grupo AES Gener en el SADI	Potencia Bruta (MW)
TermoAndes	
Central Salta	642,8
Total	642,8

Balance de Energía TermoAndes en Argentina 2014	Energía (GWh)
Producción neta	4.455
Compras	
Compras	0
Total Compras	0
Ventas	
Contratos	1.285
Spot	3.168
Total Ventas	4.453
Pérdidas	(2)

OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

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, está capacitada para conectar a 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 2014, la Central Salta operó normalmente entregando energía al SADI generando 4.455 GWh, lo que constituyó un récord de generación anual en toda la historia de dicha central. El récord anterior era de 4.184 GWh alcanzado en 2013. El 100% de la generación fue entregado al SADI, donde 1.285 GWh fue vendida a clientes y 3.170 GWh fue vendida al mercado spot.

En 2014 TermoAndes logró mantenerse como líder de ventas por sobre sus competidores en el mercado de “Energía Plus”, con una participación de mercado en este segmento de un 32%.

En junio de 2014, se finalizó la construcción de la línea de transmisión eléctrica de 132 kV y 45 km de extensión, iniciada durante 2011, que une la Central Salta directamente con la ET (Estación Transformador) de distribución denominada “ET

Salta Este”, situada en la ciudad de Salta. Ello optimizará las posibilidades de evacuación de la producción de TermoAndes al mercado otorgando mayor confiabilidad al sistema.

Otro hito en 2014 fue el comienzo de las obras para el montaje del transformador de 345/500 kV. Con la conclusión de dicha obra se verá incrementada la capacidad de interconexión entre el Sistema de Interconexión del Norte Grande Chileno y el Sistema de Interconexión Argentino.

En el ámbito de Seguridad y Medio Ambiente, durante 2014 se alcanzaron cinco años sin accidentes con tiempo perdido en el personal de la central y contratistas de TermoAndes. Asimismo, se mantuvieron las certificaciones en Calidad ISO 9001 y en Medio Ambiente ISO 14.001, sumando en 2014 la certificación en OHSAS 18.001.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2013 (%)	Disponibilidad 2014 (%)
Salta	Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2 turbogás 1 turbina vapor	642.8	6.876	89.80	95.90

Estas instalaciones son propiedad de TermoAndes.



PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN Y DESAFÍOS FUTUROS

DESARROLLO DE NEGOCIOS

Con el propósito de responder de manera eficiente a las necesidades y oportunidades de mercado presentes en Chile y Colombia y en línea con su estrategia de crecimiento, AES Gener está desarrollando una ambiciosa segunda fase de expansión con el desarrollo e inicio de la construcción de importantes proyectos de generación eléctrica. Lo anterior le ha permitido convertirse en un actor clave en el desarrollo y construcción de nuevas iniciativas para satisfacer la creciente demanda energética del sistema eléctrico chileno.

Durante 2014 la Compañía continuó exitosamente con la construcción de su segunda fase de expansión, incorporando a su portafolio el proyecto de desalinización de agua en la Central Angamos y el Proyecto Solar Andes, ambos localizados en el SING. El financiamiento para todos los proyectos se concretó a finales de 2013 por un total de US\$4 billones y consideró una estructura de capital balanceada entre deuda, principalmente a nivel de proyecto, y capital, lo cual ha permitido que la Compañía pueda seguir manteniendo su grado de inversión con las clasificadoras de riesgo locales e internacionales.

Se siguió 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. La construcción de Cochrane, localizado en el SING, continúa en tiempo y de acuerdo a presupuesto, mientras que Alto Maipo, situado en el SIC, se encuentra en proceso de construcción de túneles.

Esta nueva fase de expansión representa un incremento del 25% de la capacidad instalada, equivalente a 1.256 MW, con respecto a la capacidad de 2014 de 5.082 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, Región de Atacama. La quinta unidad de 152 MW de potencia, tendrá similares características que las unidades ya existentes. La empresa constructora es Mitsubishi Corporation, mismo contratista que ha desarrollado las unidades existentes del complejo, la cual se entregará bajo la modalidad de "llave en mano".

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 SO₂, NO_x y material particulado. El proyecto cuenta con su permiso ambiental otorgado en 2010.

El cierre del financiamiento se realizó a finales de 2012, mediante un crédito con Banco Itaú Chile y BancoEstado de Chile por hasta US\$318 millones. La porción de inversión restante ha sido proporcionada por los socios de Empresa Eléctrica Guacolda mediante la reinyección de sus dividendos percibidos, de acuerdo a sus respectivas participaciones.

La construcción de la central continuó según lo programado durante 2014, alcanzando al cierre del año un avance en obras del 87%, lo que consistió en el término del montaje de la caldera, la turbina y el generador, la alimentación eléctrica para la partida del comisionamiento y la prueba hidrostática de la caldera. Esta unidad aportaría aproximadamente 1.200 GWh por año al SIC. El inicio de operaciones se proyecta para finales de 2015.



Proyectos en Construcción y Desafíos Futuros

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 de esta iniciativa, la que logró un avance en obras del 91%, donde destacó el comienzo del revestimiento de la almenara y de la galería de conexión, así como el inicio del tratamiento al túnel existente que permitirá operar a presión para el funcionamiento de la central de estas características.

Se espera la puesta en servicio del proyecto Tunjita para el segundo semestre de 2015.

PROYECTO TERMOELÉCTRICO COCHRANE (SING-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Cochrane considera la construcción 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), que se levantarán al norte de Antofagasta, en la comuna de Mejillones, Región de Antofagasta. 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 SO₂, NO_x y material particulado.

El contrato de construcción EPC (“Engineering, Procurement, Construction”) fue firmado durante 2011 con Posco E&C, contratista que anteriormente construyó la Central Angamos de similares características, 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 al 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 el 100% de la energía generada.

El cierre de financiamiento se concretó en marzo de 2013, bajo la estructura de non-recourse project finance por hasta 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. Además, se incorporó Mitsubishi Corporation, a través de Diamond Pacific Investment Limitada, en la sociedad Empresa Eléctrica Cochrane SpA con la suscripción del 40% de las acciones de ésta última.

Al 31 de diciembre de 2014, AES Gener había invertido US\$686 millones en el proyecto Cochrane con un grado de avance en obras del 74%, en tiempo y en presupuesto. Según la Administración de Seguridad y Salud Ocupacional (OSHA en sus siglas en inglés Occupational Safety and Health Administration) el proyecto dio cumplimiento del hito de seguridad de trabajo de dos millones de horas hombre sin tiempo perdido. Por su parte, la línea de transmisión Cochrane-Encuentro, construcción a cargo de Sigdo Koppers, presentó un avance en obras del 98,9%.

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 considera construir 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. 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 Strabag SpA, con su filial chilena de Austria Strabag AG, 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 de 2013 mediante una estructura de non-recourse project finance con un syndicado 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 AES Gener y la compañía minera Los Pelambres (filial de Antofagasta Minerals S.A.), la que 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, AES Gener y Minera Los Pelambres comprometieron los aportes necesarios para continuar con la construcción del proyecto en una proporción de 60% y 40%, respectivamente. Adicionalmente, fue suscrito un contrato de compraventa de energía con Los Pelambres, entre los cuales se 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 se encuentran en operación.

La inversión en Alto Maipo a diciembre de 2014 ascendió a US\$405 millones, con un grado de avance en obras del 11%, lo cual considera trabajos de movilización, como la construcción de caminos de acceso y campamentos en

los sitios de faenas e inicio de las excavaciones de los túneles. Estos últimos, en total, alcanzaron una extensión de 1 kilómetro. A comienzos de enero de 2015, dos de las tres tuneladoras TBM (Tunnel Boring Machine) llegaron al puerto chileno, siendo una transportada al sitio de excavación a finales de enero, mientras que la otra se espera sea transportada en el corto plazo.

Se dieron las órdenes de proceder a los tres principales contratistas en diciembre de 2013, para conectarse al SIC en el cuarto trimestre de 2017, en el caso de la primera unidad, y en el segundo trimestre de 2018, para la segunda unidad.

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. Adicionalmente, el proyecto tiene bajo impacto ambiental dado que contempla un 90% de obras subterráneas, sin embalse y presenta relevantes 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, que involucran sólo 17 kilómetros de nuevas líneas de transmisión.

PROYECTOS INSTALACIÓN DE EQUIPOS DE CONTROL DE EMISIÓN, RETROFITS (SIC Y SING - CHILE)

Con el objetivo de prevenir y controlar las emisiones de material particulado, SO₂ (dióxido de azufre), NO_x (óxido de nitrógeno) y mercurio en zonas declaradas y no declaradas saturadas o latentes, el Ministerio del Medio Ambiente estableció el Decreto Supremo 13 de 2011 que establece normas de emisión para centrales termoeléctricas. En 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. De igual manera, la coligada Eléctrica 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 están siendo exigidos desde fines de 2013, mientras que los nuevos límites de dióxido de azufre, óxido de nitrógeno y mercurio serán exigidos desde mediados de 2016, a excepción de aquellas centrales operando en zonas declaradas saturadas o latentes, en cuyo caso será exigido desde junio de 2015.

La inversión total corresponde a US\$251 millones para las unidades de AES Gener y de US\$222 millones para las unidades de Eléctrica Guacolda, de las cuales la Compañía participa con el 50,01% de la inversión. Al cierre de diciembre de 2014, se han invertido US\$203 millones a nivel consolidado de la Compañía y US\$114 millones a nivel de Eléctrica Guacolda en las correspondientes obras de instalación de los equipos.

PROYECTO DESALINIZACIÓN DE AGUA EN CENTRAL ANGAMOS (SING-CHILE)

El 2 de junio de 2014, la Compañía firmó un acuerdo con la empresa Abengoa para la construcción y posterior operación de una planta desalinizadora adyacente a la Central Angamos, situada en la localidad de Mejillones. Mediante el reemplazo de tecnología TVC a osmosis inversa se busca aumentar la eficiencia en los consumos propios de energía de la central con agua de alta calidad y, en una próxima etapa, vender agua desalinizada al sector industrial en el norte de Chile. La planta tendrá una capacidad de 4.800 m³/d ampliables en una futura segunda fase a 19.200 m³/d. La inversión total de este proyecto es de US\$26 millones y al 31 de diciembre de 2014 contaba con un grado de avance en obras del 28%.

Las principales obras realizadas corresponden a la emisión de órdenes de compra de equipos principales, estructuras metálicas y excavación de fundaciones de hormigón en terreno. Se espera el inicio de la operación comercial para el segundo semestre de 2015.

PROYECTO SOLAR ANDES (SING-CHILE)

El proyecto Solar Andes considera levantar 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 de esta iniciativa fue aprobado en 2012.

A finales de junio de 2014, se firmó la orden de proceder para la construcción de la primera etapa del proyecto de 21 MW. Las próximas etapas podrán ser construidas en unidades de diferentes tamaños, para así completar los 220 MW que involucra todo este emprendimiento. El proyecto abastecerá a actuales clientes mineros bajo contratos de venta de energía a largo plazo y se espera que su construcción tome aproximadamente entre 9 y 12 meses.

El estado de avance de obras alcanzó un 16% al 31 de diciembre de 2014 y los principales hitos ocurridos en el periodo consideran la instalación de los campamentos en el sitio, los cuales se encuentran aún en proceso, y la recepción de las primeras estructuras metálicas en el lugar.

PROYECTOS EN DESARROLLO

La Compañía cuenta con una amplia cartera de proyectos, que incluye proyectos renovables como baterías de almacenamiento de energía, proyectos solares, mini-hidro y de generación eólica. Algunos de ellos están contemplados para iniciar su desarrollo y construcción en el mediano plazo, como en el caso del proyecto solar Los Andes, que ya cuenta con su permiso ambiental aprobado y para el cual ya se dio inicio a la construcción de la primera etapa.

INTERCONEXIÓN SING - SADI

El proyecto de Interconexión SING - SADI consiste en utilizar la línea de transmisión que actualmente existe entre Chile y Argentina, perteneciente a AES Gener, para exportar energía desde el Sistema Interconectado del Norte Grande de Chile (SING) hacia el Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

Esta línea es la única línea de transmisión internacional que existe en Chile en la actualidad y conecta a la central termoeléctrica TermoAndes en Salta Argentina, con la subestación Los Andes en Chile. Durante 2014, se realizaron tres pruebas de operación interconectada, en las que se transfirieron en forma bilateral flujos de hasta 200 MW, concretándose así la viabilidad técnica del proyecto. Los resultados de las pruebas fueron exitosos, lográndose una notable mejora en la regulación de frecuencia del SING, todo de acuerdo a lo que indicaban los estudios técnicos presentados por AES Gener al CDEC-SING y CAMMESA. 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 no disminuir la seguridad de servicio ni alterar los precios locales en Chile.

A comienzos de febrero de 2015, el Gobierno de Chile anunció la autorización del permiso de exportación solicitado por la Compañía en julio de 2014, cuyo correspondiente decreto se espera que sea publicado en las próximas semanas e incluirá el permiso de exportación y regulación.



GOBIERNO CORPORATIVO





GOBIERNO CORPORATIVO



DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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° 31.023 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.

FUNCIONES DEL 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 de 2014, 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.

En 2014 el Directorio no hizo uso del presupuesto anual para asesorías acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014, ascendente a US\$25.000.

COMITÉ DE DIRECTORES INTEGRANTES

Los miembros del Comité de Directores de la Compañía son los señores Iván Díaz-Molina (Presidente y Director independiente), José Pablo Arellano (Director independiente) y Radovan Razmilic.

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS REMUNERACIONES Y PRESUPUESTO

En la Junta Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014, 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 contrató, con cargo al presupuesto anual de gastos acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas, ascendente a US\$25.000 para el año 2014, un estudio independiente del mercado asegurador con relación al valor de las primas que se podrían obtener para las coberturas de seguros operacionales requeridos por la Empresa. El estudio fue preparado por Indecs Consulting Ltd. y tuvo un costo de US\$12.947.

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)

	2014	2013
Juan Andrés Camus	640	1.920
Iván Díaz-Molina	1.920	1.920
Radovan Razmilic	1.920	1.920
José Pablo Arellano	320	-
Total	4.800	5.760

EJECUTIVOS PRINCIPALES

La remuneración global de los ejecutivos principales de la Compañía durante 2014 ascendió a MUS\$4.661. Este monto incluye una 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 de acuerdo con la 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 2014 la Compañía efectuó pagos por concepto de indemnización a ejecutivos principales por MUS\$420.

GESTIÓN COMITÉ DE DIRECTORES

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley 20.382, durante el año 2014 el Comité de Directores sesionó en 8 oportunidades, para pronunciarse sobre operaciones y contratos de la Compañía con personas relacionadas de acuerdo con 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 25 de enero, el Comité 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 al 31 de diciembre de 2013, como así también del informe de los Auditores Externos.

En sesión de fecha 26 de febrero, el Comité:

- 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 acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio la suscripción de un contrato de administración de saldos de caja entre AES Gener y sus filiales.

En sesión de fecha 24 de marzo, el Comité revisó y resolvió, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio la aprobación del informe de Política de Gobiernos Corporativos, y enviarlo a la Superintendencia de Valores y Seguros en conformidad con lo dispuesto por la Norma de Carácter General N° 341.

En sesión de fecha 26 de marzo, el Comité tomó conocimiento, examinó 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 de 2014 a la empresa de auditoría Ernst & Young como opción prioritaria, y a BDO Auditores & Consultores Ltda. como opción alternativa.

En sesión de fecha 23 de abril, el Comité:

- Analizó los antecedentes y resolvió, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio, la aprobación del plan de auditoría interna para el año 2014 a efectuar por la matriz AES Corp., y el presupuesto por dichos servicios, a la vez que recomendó:
 1. Analizar la conveniencia de reemplazar el servicio de revisión especial del ítem "Travel and Entertainment Expenses", por otra materia que sea más relevante para los negocios de la Compañía, sin perjuicio de mantener el control normal de este tipo de gastos, y
 2. Que ciertas transacciones realizadas entre la Compañía y su controlador, en su carácter de operaciones con partes relacionadas, sean revisadas por un auditor independiente contratado por el Comité de Directores para tal efecto.
- Analizó los antecedentes y resolvió, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio, el otorgamiento de una carta de crédito en favor de la filial Inversiones Nueva Ventanas SpA, por un monto de US\$25 millones.
- Analizó los antecedentes relativos al plan de reestructuración societaria al interior del holding AES Gener propuesto por la Administración y, por la unanimidad de sus miembros, resolvió solicitar a la administración presentar en la próxima sesión del Comité las conclusiones finales del análisis, a objeto que el Comité se pronunciara sobre dicha proposición.

En sesión de fecha 28 de mayo, el Comité:

- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio la aprobación de una transacción swap de compras de carbón entre AES Gener y su filial Empresa Eléctrica Guacolda S.A., por uno o dos embarques, que darían lugar a un pago neto entre las partes del orden de US\$ 5 millones por cada embarque.
- Analizó los antecedentes relativos al plan de reestructuración societaria al interior del holding AES Gener propuesto por la Administración, y acordó, por la

unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio aprobar la implementación de los cambios de estructura de sociedades y traspaso de activos expuesta y la celebración y suscripción por parte de la Sociedad de todos los actos, contratos y documentos, en la forma, términos y condiciones expuestos al Comité, así como todo otro acto, contrato, convenio, declaración o documento que sea necesario, procedente o conveniente para perfeccionar, clarificar o complementar la reorganización de las subsidiarias de la Sociedad.

- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros recomendar al Directorio la aprobación de un préstamo a la filial Norgener S.A. por un monto de US\$ 240 millones, el cual tendría por objeto el financiar la distribución de un dividendo por parte de Norgener a la Sociedad, en la forma, términos y condiciones planteados al Comité.

En sesión de fecha 20 de agosto, el Comité tomó conocimiento, examinó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio la aprobación de una transacción con la compañía de seguros AIGIC, sociedad relacionada con AES Corp, por dos siniestros:

- Siniestro en túnel Tunjita, de Central Chivor (Colombia) por el cual se recomendó aceptar el pago de una indemnización de US\$ 0,3 millones; y por el
- Siniestro en rotor de la turbina de la Central Nueva Renca, por el cual se recomendó aceptar el pago de una indemnización de US\$ 4,4 millones.

En sesión de fecha 24 de noviembre, el Comité tomó conocimiento, examinó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros, recomendar al Directorio la renovación, por un plazo de tres años, del contrato de servicios global de soporte de IT entre AES Gener y AES Servicios América, compañía subsidiaria de AES Corp, en virtud del cual la última presta a la primera servicios de asistencia técnica de SAP y sus respectivas licencias y aplicaciones; la mantención y configuración de los sistemas; y el otorgamiento de nuevas versiones de SAP, entre otros servicios, los cuales tendrán un valor de US\$1,6 millones anuales.



CÓDIGO DE CONDUCTA Y PROGRAMA DE ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

El Directorio aprobó el Código de Conducta y el Programa de Ética y Cumplimiento, lo que tiene por finalidad asegurar que la Compañía y sus empleados, 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), así como también las leyes y normas internacionales pertinentes 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 regula, como requisito de empleo, las acciones de todos los que trabajan en AES Gener, incluyendo a los trabajadores de sus 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 y 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, además de monitorear y hacer cumplir las políticas de la compañía sobre corrupción, soborno, lavado de dinero y asociaciones con grupos terroristas. El Código de Conducta está publicado en el sitio web www.aesgener.cl. En caso de efectuarse modificaciones éstas son dadas a conocer mediante el mismo medio.

Asimismo, con el fin de asegurar el cumplimiento de los preceptos contenidos en la Norma de Carácter General N° 270, de 31 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), la Compañía establece las políticas y normas internas referidas al manejo de toda aquella información que sin revestir el carácter de hecho o información esencial, sea útil para un adecuado análisis financiero de AES Gener y sus filiales, de sus valores o de la oferta de éstos; a través de su “Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado”. Se entiende dentro de este concepto toda aquella información de carácter legal, económico y financiero que se refiera a aspectos relevantes de la marcha de los negocios sociales, o que pueda tener un impacto significativo sobre los mismos (“Información de Interés”). Este documento puede ser encontrado en la página web de la Compañía www.aesgener.cl.

RESPONSABILIDAD CON ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

El compromiso de AES Gener con sus accionistas e inversionistas es uno de los pilares fundamentales bajo la cual se relaciona y conduce su negocio. La Compañía no sólo busca un retorno adecuado de sus inversiones, sino que vela por hacerlo sustentable en el tiempo.

Para AES Gener la transparencia de la información relevante de la Compañía, así como la calidad, efectividad y oportunidad de la divulgación pública, en concordancia con las disposiciones de las leyes de sociedades anónimas y del mercado de valores, son parte importante de su política de responsabilidad societaria. Todo lo anterior en estrecha relación con los límites de confidencialidad de la información estratégica que debe ser mantenida para un correcto funcionamiento de los negocios sociales.

En el marco de la relación con inversionistas, en 2014 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 destacaron los Conference Calls trimestrales, donde el Gerente General y Vicepresidente de Finanzas dieron a conocer hechos trascendentales

del periodo. Esta actividad ha contado con un importante número de inversionistas que siguen a la Compañía.

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

El éxito en el aumento de capital y la emisión del bono corporativo de Eléctrica Angamos en diciembre de 2014 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.

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA EMPRESA

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.

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de la Compañía ascendió a US\$2.394 millones, dividido en 8.400.318.891 acciones y distribuido entre 1.494 accionistas. Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua Ltda. registraba una participación de 70,71% 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.

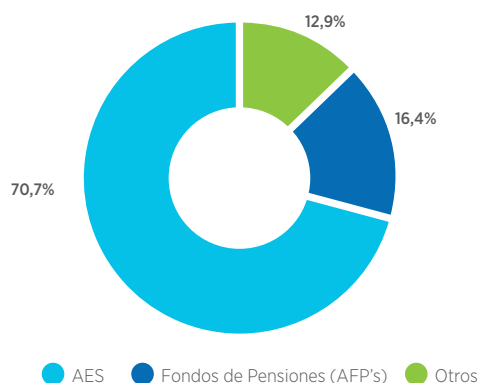
La propiedad accionaria de AES Corp se encuentra atomizada, por lo cual son omitidos en esta memoria los nombres de las personas naturales que cuentan con participación en la sociedad.

DOCE MAYORES ACCIONISTAS

Nombre	Acciones	Participación
Inversiones Cachagua SpA	5.940.023.140	70,7%
Banco de Chile Por Cuenta De Terceros	232.593.433	2,8%
Banco Itau Por Cuenta de Inversionistas	184.662.813	2,2%
Fondo de Pensiones Provida C	181.166.529	2,2%
Fondo de Pensiones Habitat C	133.077.279	1,6%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores De Bolsa	130.584.660	1,6%
Fondo De Pensiones Cuprum A	109.200.443	1,3%
Fondo de Pensiones Capital C	105.118.934	1,3%
Fondo de Pensiones Habitat A	100.912.370	1,2%
Fondo de Pensiones Provida A	98.815.647	1,2%
Banco Santander - JP Morgan	98.808.288	1,2%
Fondo de Pensiones Cuprum C	97.329.715	1,2%
Total 12 mayores accionistas	7.412.293.251	88,2%
Otros accionistas (1.482)	988.025.640	11,8%
Total Accionistas	8.400.318.891	100,0%

Tipo de Accionista	Cantidad Acciones	Número Acciones	Participación (%)
Persona Natural Nacional	1.224	26.416.389	0,31
Persona Natural Extranjera	2	3.968	0,00
Persona Jurídica Extranjera	7	339.144.833	4,04
Persona Jurídica Nacional	261	8.034.753.701	95,65
Total Accionistas	1.494	8.400.318.891	100,00

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



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, los estatutos de la Sociedad señalan que 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.

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° 599 celebrada el día 26 de marzo de 2014, acordó la política de dividendos que estimó conveniente para la Compañía para el ejercicio de 2014, 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 2014. Asimismo, el Directorio acordó dejar expresa constancia que es su intención repartir dividendos provisorios durante el ejercicio 2014. 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 29 de abril de 2014. La política de dividendos del año anterior se describe a continuación:

POLÍTICA DE DIVIDENDOS AÑO 2013

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 27 de marzo de 2013, acordó la política de dividendos que estimó conveniente para la Compañía para el ejercicio de 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.

DIVIDENDOS PAGADOS CON CARGO A LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO 2013

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 abril de 2014, se acordó distribuir la cantidad de US\$ 201.320.785,05 correspondiente a aproximadamente el 100% de las utilidades del ejercicio 2013, la cual se pagó de la siguiente forma:

- Un dividendo provisorio de US\$ 0,0096658 por acción, pagado en el mes de diciembre de 2013, por un total de US\$ 78.000.096,91, equivalente al 38,74% de las utilidades del ejercicio de 2013.
- Un primer dividendo adicional de US\$ 0,0074795 por acción, pagado a partir del día 22 de mayo de 2014, por un total de US\$62.829.869,70, equivalente al 31,21% de las utilidades del ejercicio de 2013.

- Un segundo dividendo adicional de US\$ 0,0072010, por un total de US\$60.490.818,44, equivalente al 30,05% de las utilidades del ejercicio de 2013, el cual fue pagado a partir del día 27 de agosto de 2014.

Posteriormente, y de acuerdo con la política de dividendos aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2014 y en sesión ordinaria de Directorio N° 607, de fecha 24 de noviembre de 2014, el Directorio acordó distribuir, con cargo a las utilidades del ejercicio de 2014, la cantidad de US\$109.300.749,25 mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,0130115 por acción, el cual corresponde a 50,60% de las utilidades del ejercicio de 2014, el cual fue pagado a contar del día 15 de diciembre de 2014.

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
88	Provisorio	15-12-2009	0,004960	2009	12,0%
89	Definitivo	11-05-2010	0,008709	2009	21,0%
90	Definitivo adicional	07-07-2010	0,005558	2009	14,0%
91	Definitivo adicional	07-10-2010	0,005558	2009	14,0%
92	Provisorio	05-01-2011	0,00905	2010	43,0%
93	Definitivo	06-05-2011	0,011988	2010	57,0%
94	Eventual	06-05-2011	0,008922	2010	24,8%
95	Provisorio	14-09-2011	0,009790	2011	24,2%
96	Definitivo	08-05-2012	0,002333	2011	5,8%
97	Definitivo adicional	08-05-2012	0,009316	2011	23,1%
98	Definitivo adicional	08-08-2012	0,018970	2011	46,9%
99	Provisorio	15-11-2012	0,008798	2012	35,0%
100	Definitivo adicional	22-05-2013	0,007786	2012	31,0%
101	Definitivo adicional	27-08-2013	0,008563	2012	34,1%
102	Provisorio	17-12-2013	0,009666	2013	38,7%
103	Definitivo	22-05-2014	0,007480	2013	31,2%
104	Definitivo	27-08-2014	0,007201	2013	30,0%
105	Provisorio	15-12-2014	0,013012	2014	50,6%

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Utilidad Distribuible	MUS\$
Ganancias atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora ejercicio 2014	183.651
Menos: Dividendos provisorios pagados	(109.301)
Saldo Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora Distribuible del Ejercicio 2014	74.350
Resultados Retenidos IFRS al 31-12-2013	537.818
Reservas para dividendos propuestos al 31-12-2013	218.757
Dividendos definitivos año 2013 pagados con cargo a utilidad año 2013	(123.323)
Ajuste Oficio Circular N°856 S.V.S.	(130.742)
Resultados retenidos y Reservas para Dividendos Propuestos Acumulados por Distribuir	502.510
Suma Resultados acumulados + Reserva Futuros Dividendos	576.860

INFORMACIÓN BURSÁTIL

TRANSACCIONES DE ACCIONES ⁽¹⁾

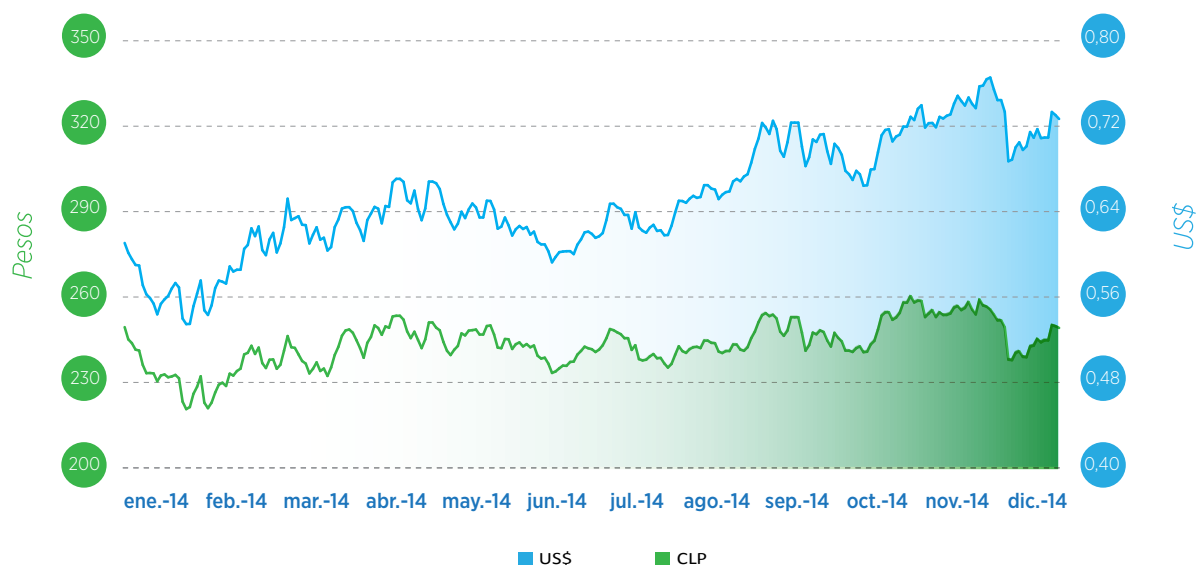
Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se registraron transacciones de acciones por parte de personas relacionadas.

PRECIO Y VOLUMEN TRANSADO DE LA ACCIÓN EN LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO EN 2014

Mes	Nº acciones	Ch\$ Totales	Precio Promedio (Ch\$)
Enero	109.220.071	29.614.084.122	271,1
Febrero	51.520.820	14.515.448.408	281,7
Marzo	71.970.052	21.089.388.873	293,0
Abril	72.297.204	21.544.627.365	298,0
Mayo	62.634.982	18.412.887.939	294,0
Junio	72.082.470	20.341.253.243	282,2
Julio	44.275.854	12.803.138.602	289,2
Agosto	43.388.499	12.968.936.440	298,9
Septiembre	38.909.040	12.155.647.836	312,4
Octubre	88.318.697	27.230.471.609	308,3
Noviembre	66.386.404	21.638.524.845	326,0
Diciembre	57.265.849	18.348.409.027	320,4
Total	778.269.942	230.662.818.309	

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

PRECIO ACCIÓN



SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante el año 2014 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.

AUDITORES EXTERNOS

En junta de accionistas del 29 de abril de 2014, se designó a Ernst & Young como auditores independientes para el ejercicio 2014.

SEGUROS

Los seguros son parte integrante de la gestión de riesgo de la Compañía. En este marco, 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 de 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.



NUESTRA GENTE



05



NUESTRA GENTE

CAPITAL HUMANO

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 2014	N° trabajadores
Trabajadores de AES Gener	
Ejecutivos	52
Profesionales	336
Técnicos y administrativos	371
Subtotal	759
Trabajadores de Filiales	
AES Chivor	90
TermoAndes	51
Eléctrica Santiago	72
Eléctrica Angamos	106
Eléctrica Cochrane	35
Eléctrica Alto Maipo	78
Eléctrica Guacolda	197
Subtotal	629
Total AES Gener y Filiales	1.338

En el ámbito de Reclutamiento y Selección, durante 2014 se llenó un total de 120 vacantes, correspondiendo la mayor parte de estos ingresos a nuevos Proyectos.

Además, y con la finalidad de atraer talentos a la Compañía, se mantienen los convenios con Colegios Industriales cercanos a las centrales, enfocados en facilitar la atracción de alumnos practicantes interesados en la Compañía, para generar y mantener vínculos en el largo plazo. Durante 2014 se llenaron aproximadamente 80 vacantes de alumnos en práctica en las distintas localidades, cifra que se espera aumentar durante las prácticas y memorias 2015.

Para fortalecer la entrega de información clave para los nuevos ingresos a la Compañía, el Programa de Inducción Corporativa E Learning además del programa presencial ya existente, alcanzan en su conjunto una cobertura de aproximadamente el 98% de los nuevos ingresos.

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 llevar a la Compañía a un nivel libre de accidentes, diariamente se trabaja para que los niveles de seguridad y salud ocupacional sean los más altos a nivel mundial y 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 cuatro valores 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.

Esta última creencia de seguridad fue desarrollada para la prevención de accidentes como última barrera preventiva y los altos ejecutivos de la Compañía son los que la han promulgado y han empoderado a todo el personal de la Compañía, ya sea propio o de empresas colaboradoras, para ponerla en ejecución tan pronto como se detecte alguna condición o acción insegura.

En la Compañía todas las actividades se realizan siguiendo los estándares de AES Corp., los que se sustentan 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 como la Ley N° 16.744, sus decretos y los protocolos que anualmente entran en vigencia.

AES Gener S.A. y filiales cuentan con un sistema de Gestión Integrado llamado GENERA basado en las normas ISO 14.001 y OHSAS 18001:2007. Desde 2013 se trabaja bajo este sistema de Gestión el que a su vez fue recertificado en todos los centros de trabajo durante 2014, logrando que todas las auditorías fueran completadas sin No Conformidades Mayores.

Al igual que los trabajadores del Grupo AES Gener, las empresas colaboradoras 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 busca proteger la integridad de las personas, los equipos, materiales y medio ambiente en los trabajos en donde participe personal de AES Gener y 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, el sistema de Gestión de Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional, GENERA. Como forma de empoderar la gestión preventiva de las empresas colaboradoras, se ha instado a éstas a certificar sus sistemas de gestión, de manera que alineados con GENERA, la forma de desarrollar las actividades sea consistente, efectiva y con la metodología de trabajo más segura posible.

El Champion Virtual de Seguridad “Máximo Segura” ha continuado desarrollando campañas de reforzamiento de la seguridad en Reglas Cardinales de Seguridad y Salud Ocupacional, la responsabilidad de reportar incidentes y técnicas para un “Súper Seguro” en el trabajo.

Considerando todos los trabajadores del Grupo AES Gener en Chile, durante 2014 se registraron dos accidentes con tiempo perdido OSHA (LTI, por sus siglas en inglés).

En 2014, la dotación de trabajadores en AES Gener alcanzó un total de horas hombre trabajadas de 3.455.482 con un promedio de 1.279 trabajadores. Con esto, el LTI RATE (OSHA) fue de 0,134.

Sobre accidentes con tiempo perdido de contratistas (OSHA LTI), en 2014 no hubo accidentes, donde la base de trabajadores llegó a 4.553.744 horas hombres trabajadas con un promedio de 1.995 trabajadores.

Conforme lo anterior, para el personal de operaciones de AES Gener y Colaboradores, se trabajaron 8.009.226 horas hombre con un promedio de 3.274 trabajadores mensuales, resultado solo dos accidentes con pérdida de tiempo (LTI OSHA) alcanzando un LTI RATE de 0,049, por debajo del 10% superior de los miembros del Edison Electric Institute (LTI RATE 0,14 para empresas de Generación y Transmisión), donde AES es parte y establece sus metas en Prevención de Riesgos Globales en base a los índices de este instituto.

En proyectos de construcción, también están siendo construidos con elevados estándares de seguridad. Durante



año 2014, personal contratista de construcción trabajó un total de 15.600.258 horas hombre con un promedio de 6.747 trabajadores.

Dentro de los reconocimientos obtenidos en 2014, AES Gener fue destacada por su gestión en materias de prevención de riesgos, siendo reconocida por el Consejo Nacional de Seguridad por la sobresaliente gestión en seguridad en el proyecto Guacolda V que registró 6 millones de Horas Hombre sin LTI y por 2 millones de Horas Hombre sin LTI en el proyecto de instalación de equipos de abatimiento de Ventanas.

Por su parte, el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST) región Sur, adjudicó a AES Gener Planta Santa Lidia el “Premio al Mérito” por sus 5 años sin LTI y con el Premio a Nivel Nacional “Acción o Aporte Destacado en Prevención”, correspondiente a la máxima distinción que el IST entrega a

sus adherentes y que está directamente relacionado con el desempeño de sus trabajadores en materias preventivas. Otro reconocimiento, fue el otorgado al Gerente del Complejo Costa, quien fue reconocido a nivel región Centro con el premio “Liderazgo Efectivo en Prevención”

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 se desarrollen junto con la organización, para que puedan enfrentar adecuadamente los desafíos del presente y del futuro, agregando valor al negocio. Para administrar eficientemente su parque generador y concretar su cartera de proyectos, la Empresa

(1) LTI Rate indica el número de accidentes con lesión por cada 200.000 horas hombre trabajadas.

busca atraer, estimular y retener a las mejores personas, y a la vez, reforzar su equipo humano incorporando a personas idóneas para cada cargo y con potencial de desarrollo para enfrentar los nuevos proyectos e ir formando los cuadros de reemplazo.

Durante 2014, la inversión en planes de Capacitación y Desarrollo Organizacional del Grupo AES Gener en Chile ascendió a \$1.000.047.755, cifra que aumentó en un 10% respecto al año anterior. En el área de Capacitación, se ejecutaron 382 cursos con un total de 57.438 horas, para 1.213 personas, con una inversión de \$907.353.687. El aumento de las horas, personas capacitadas e inversión se debió principalmente a la puesta en marcha del programa de capacitación e-learning, denominado Escuela Técnica, que permite la retención y traspaso del conocimiento al interior de la organización a través de cursos preparados por expertos internos de las áreas de Operaciones, Mantenimiento y Transmisión, alineados a necesidades específicas del negocio. Esto tuvo como resultado una mayor cantidad de personas capacitadas, bajando los costos de inversión y tiempos asociados a la capacitación.

Actualmente, han sido capacitadas 883 personas durante 8 meses, con un total de 22 cursos ejecutados y 17.820 horas de capacitación. La Escuela Técnica que inicialmente fue implementada para Chile, ya está funcionando en Argentina y se activará en Colombia, transformándose en un programa regional de capacitación para SBU Andes.

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; y (iii) evaluación final de objetivos y competencias al término del año.

El objetivo central del Proceso de Gestión de Desempeño aplicado en la Compañía es promover el desarrollo profesional de cada persona, aportando a su correcto desenvolvimiento 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. Para fortalecer este proceso se implementó un curso de "Gestión del Desempeño" vía e-learning para todos los trabajadores de la Compañía, el cual entrega herramientas para poder desarrollar de forma más efectiva este proceso.

Así también, se aplicó por tercera vez la encuesta "Great Place to Work", ubicando a la Compañía en el lugar 45 de las mejores empresas para trabajar en el país, mejorando 4 puestos con relación a la medición anterior. El objetivo principal es establecer comparaciones con otras empresas similares del rubro y generar mejoras en los actuales procedimientos y planes ligados a la gestión de personas al interior de la Compañía. Con el objeto de seguir fortaleciendo los actuales procedimientos y planes ligados a la gestión de personas, se continuará participando en la encuesta anual de "Great Place To Work", que se aplicará en 2015.

En 2014 se invirtieron \$92.694.068 en distintos programas a nivel transversal, enfocados en fortalecer aspectos relevantes para el mejoramiento del clima organizacional.

AES Corp. y las empresas de AES Gener tienen en sus prácticas y dentro de sus políticas emplear la metodología Hay Group para la administración de las compensaciones, con el objeto de lograr 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 la 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, a ellos y sus familias.

Nuestra Gente

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, en 2014 se realizó a los trabajadores desde los de 35 años, el Examen Preventivo de Salud, que se ejecuta cada 2 años sin costo para el trabajador. 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. Durante 2014 se pagaron \$31 millones por este concepto.

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. Se entregaron 115 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 2014 el monto total entregado por concepto de educación fue de aproximadamente \$300 millones.

En el ámbito recreacional y deportivo, se cuenta con instalaciones habilitadas para los trabajadores y sus familias en Valle Alegre y Maitenes. Para los hijos de los trabajadores, se realizan actividades en sus vacaciones de invierno y verano. En dichas actividades, participan aproximadamente 200 niños, 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. En tanto, 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. En 2014 se entregaron 62 bonos de nacimiento y 17 bonos de matrimonio y se pagaron 2 cuotas mortuorias por fallecimiento de familiares directos.







RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL Y MEDIO AMBIENTE





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL Y MEDIO AMBIENTE



COMUNIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En AES Gener, 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.

AES Gener comprende la RSE 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.

La Compañía busca ser socialmente responsable al cumplir con 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. Su meta 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 sus 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 sustenta en tres pilares: educación, empleabilidad e infraestructura comunitaria. A través de estas tres áreas, la Compañía desarrolla acciones en todas las comunas donde tiene operaciones, ejecutando su política de RSE a través de la Fundación AES Gener.

RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES LOCALES

A través de la Política de Vinculación y Relacionamiento con las Comunidades Locales (PVRCL) AEG Gener orienta su relación con las comunidades donde se emplazan sus plantas y proyectos. Con ello, se gestiona en forma eficiente y con un enfoque sostenible la relación comunitaria en el ámbito medioambiental y social.

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. Un ejemplo es el Complejo Angamos que ha firmado convenios con la Ilustre Municipalidad de Mejillones y con establecimientos educacionales. También 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 2014 una serie de iniciativas con la comunidad, destacando la realización de la tercera versión de la Copa Fundación AES Gener, realizada en conjunto con la Fundación Ganamos Todos. Además, se mantuvo por tercer año el convenio de colaboración con la Ilustre Municipalidad de Tocopilla y la alianza estratégica con el Liceo Politécnico de Tocopilla. También se entregó apoyo a bomberos de la comuna para actualizar parte su equipamiento, lo que es clave para atender las emergencias de la comunidad.

En la Región Metropolitana, las centrales Renca y Nueva Renca mantienen estrecha relación con la comunidad y alumnos de diversas escuelas y liceos industriales visitan con frecuencia sus instalaciones. Destaca la colaboración con el Liceo Técnico Profesional Andes, único establecimiento de educación secundaria DUOC de Chile. 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.

Las centrales hidroeléctricas de AES Gener del Cajón del Maipo, continúan con lo que ha sido su práctica habitual desde hace largos años (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. En 2014, en el marco del desarrollo del proyecto Alto Maipo se realizaron capacitaciones para los vecinos de la comuna para potenciar sus capacidades en oficios como operador rigger, mucama, control de calidad agroindustrial y guardia de seguridad, todos altamente requeridos en la construcción del proyecto.

En 2014, cuarenta vecinos de San José de Maipo fueron capacitados en emprendimiento y tecnologías de la información con el primer ciclo del Proyecto AES POETA, iniciativa desarrollada por AES Gener en el marco del proyecto Alto Maipo, que busca entregar herramientas que potencien las habilidades empresariales de los jóvenes, fomentando el desarrollo socioeconómico de la comuna. Se entregaron conocimientos en áreas de gestión, mercado, procesos de producción y comercialización, aplicados a rubros como turismo, repostería, viveros y servicios.

Las clases fueron impartidas en una sala equipada con computadores, software y herramientas donadas por Fundación AES Gener, Magenta, Microsoft y el Trust for Americas, entidad cooperante de la Organización de los Estados Americanos (OEA).

También y gracias a una alianza establecida entre el proyecto Alto Maipo y Claro, vecinos de las zonas de Maitenes, Alfalfal y sus alrededores contaron por primera vez con acceso a señal de celular e Internet.

En la Central Ventanas diversas iniciativas se orientaron al desarrollo de la comunidad. La Compañía realizó un

importante aporte para refaccionar el Gimnasio Municipal de la comuna. Se mejoraron las galerías, camarines, baños, parquet y se pintaron las áreas interiores y exteriores el recinto. Este espacio es altamente relevante para los vecinos, pues es el único lugar en que se pueden realizar actividades deportivas y espectáculos culturales bajo techo.

En conjunto con otras empresas de la zona, AES Gener entregó becas de movilización para solucionar un problema de 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 para disminuir esta brecha, aliviando el gasto familiar y apoyando al desarrollo comunal de estos futuros profesionales.

Asimismo, se entregaron becas de preuniversitario y mejores puntajes comunales en la Prueba de Selección Universitaria (PSU). Durante 2014, 30 alumnos de dos liceos de Puchuncaví (Complejo Educacional Sargento Aldea de Ventanas y Colegio General Velásquez) fueron becados para estudiar durante un año en el Preuniversitario 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 con un incentivo económico por una vez.

Una de las acciones más relevantes implementadas durante 2014 en la comuna de Puchuncaví fueron los Fondos Concursables, instancia que tendrá una duración de 10 años.

FUNDACIÓN AES GENER

Nació bajo el nombre de Fundación Maitenes en 1995, como institución sin fines de lucro, cuya misión era implementar programas de educación al aire libre, con el propósito de entregar un aporte a la educación, formación valórica y desarrollo integral de niños, jóvenes y adultos.

En 2011, la Fundación Maitenes cambió su razón social a Fundación AES Gener, con el objetivo de 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



aporta a todas estas actividades sus valores principales: sostenibilidad, protección del medio ambiente y seguridad.

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. A cargo de un Director General, éste dirige, supervisa y lidera la correcta ejecución de los programas y actividades que se definen anualmente.

EDUCACIÓN

Programa MUNK

El Programa MUNK se ejecuta desde 2011 en las escuelas municipales de Mejillones y Tocopilla. Durante 2014 benefició a más de 2.000 niños que cursan entre quinto y octavo año básico en dichos establecimientos educacionales.

Con 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”, buscando combinar educación y entretenimiento para estimular el gusto por el aprendizaje y lograr así mejores resultados.

MUNK involucra a los alumnos, sus profesores y apoderados. Los docentes monitorean el avance de su curso, obteniendo reportes en línea a nivel del curso e individualizado por alumno. A partir de esos datos, pueden ajustar las clases,

según aquellas áreas que demuestren mayor dificultad grupal o individual. Cada apoderado recibe un reporte sobre el progreso que experimenta su pupilo, entre otros. Becas de Excelencia y Preuniversitario.

En 2011 AES Gener instauró la Beca Preuniversitario que beneficia a estudiantes de cuarto medio de la comuna de Puchuncaví. Esta iniciativa, busca entregar mayores opciones de desarrollo profesional a los jóvenes. En 2014, el programa entregó becas a 30 alumnos para el Preuniversitario Pedro de Valdivia de Viña del Mar.

Al igual que en 2013, se entregaron becas de excelencia a los tres mejores puntajes obtenidos en la comuna de Puchuncaví, en la Prueba de Selección Universitaria (PSU) rendida en 2014, con el propósito de ayudar a los alumnos en los gastos derivados de sus estudios durante su primer año de universidad.

Educación Dual y Empleabilidad

Fundación AES Gener contribuye con la implementación del programa de Alumnos Duales en las centrales de Ventanas, comuna de Puchuncaví. Este programa busca 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 generando así vínculos entre la Empresa y la comunidad.

Con este programa, jóvenes de tercer y cuarto año medio del Complejo Educacional Sargento Aldea de Puchuncaví,

asisten dos días a la semana a la central Ventanas para aprender en la práctica, aquellas materias que en sus establecimientos educacionales conocen en teoría y 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.

DEPORTE

Copa Fundación AES Gener

Desde 2012 Fundación AES Gener lleva adelante este programa en alianza con Fundación Ganamos Todos, el que busca fomentar la actividad deportiva en niños y niñas que vivan o estudien en Tocopilla y cursen entre 5° a 8° año básico.

Entre sus propósitos se cuentan fomentar el desarrollo del deporte; generar empleo para jóvenes y adultos con la capacitación a entrenadores, árbitros y dirigentes; estimular hábitos nutricionales para mejorar la calidad de vida y reforzar valores sociales como el trabajo en equipo, disciplina y perseverancia.

A través de la Copa Fundación AES Gener se ha disminuido el consumo de alcohol y drogas en estos jóvenes, que en su mayoría viven en condiciones de vulnerabilidad socioeconómica.

Durante el campeonato 2014 destacó la participación del equipo de la Escuela Especial Pedro Aguirre Cerda de esta comuna, con niños con capacidades diferentes.

PROGRAMAS DE FORMACIÓN Y EMPLEABILIDAD

La Fundación AES Gener desarrolló programas para mejorar las oportunidades laborales de los vecinos de las comunidades en que la Compañía tiene operaciones o proyectos en construcción. En San José de Maipo se entregaron capacitaciones para operador rigger, mucama, control de calidad agroindustrial y guardia de seguridad. En Tocopilla se impartieron cursos como tramitador aduanero, maestro liniero y asistente domiciliario de enfermos.

INFRAESTRUCTURA COMUNITARIA

Uno de los pilares del área de RSE de AES Gener, es la colaboración con el mejoramiento de la infraestructura comunitaria.

En 2014 se concluyó con el Mejoramiento y Construcción del Complejo Deportivo Mejillones, dotándose de dos canchas de fútbol 5, dos de fútbol 7 y una cancha de dimensiones oficiales con camarines, baños y una oficina administrativa. Además, se remodelaron dos canchas de tenis, una multicancha y se construyó graderías en el sector norte del Estadio Municipal de Mejillones. La inversión total de las obras fue de \$1.200 millones.

FONDO CONCURSABLE SAN JOSÉ DE MAIPO

Fundación AES Gener administra 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). El Programa contempla el Fondo Concursable San José de Maipo para proyectos de beneficio social e interés colectivo. Durante 30 años financiará iniciativas con un aporte anual de 5.807 UF.

Durante 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, disponible en la página web de la Fundación AES Gener (<http://www.fundacionaesgener.cl>).

Durante 2014 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. Destacó la diversidad de las iniciativas adjudicadas, como: Para Emprender 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 y Patrimonio Histórico de San José de Maipo, entre otros.

FONDO CONCURSABLE AES GENER PUCHUNCAVÍ

En 2014 se implementó en la comuna de Puchuncaví el Fondo Concursable AES Gener Puchuncaví, beneficiando a 31 organizaciones sociales quienes desarrollaron proyectos en las áreas de infraestructura de uso comunitario, desarrollo social e iniciativas que fomenten el turismo y la cultura, promoción y desarrollo de actividades productivas o de servicio, apoyo a iniciativas de fomento a la vida sana y deporte en sus diferentes disciplinas.

El Fondo Concursable AES Gener Puchuncaví entregará un monto anual de 4.117 Unidades de Fomento durante 10 años para incentivar a los vecinos a hacer realidad sus anhelos comunitarios.

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, 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 los parámetros operacionales, buscando alcanzar estándares de clase mundial en las prácticas productivas. Para el desarrollo de cada uno de sus proyectos, selecciona la opción de generación económicamente más eficiente, que alcance estándares definidos de confiabilidad y seguridad cumpliendo a su vez con todas las normas aplicables y su política ambiental.

AES Gener otorga relevancia a la prevención de fallas o problemas técnicos de baja probabilidad de ocurrencia y alto impacto potencial buscando mejorar continuamente la calidad de su servicio.



PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

Proveer de las 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, 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.

Otro aspecto relevante principalmente en el caso de quienes prestan servicios especializados, es la relación de largo plazo que se 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, lo que 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 una alta calidad de servicios a precios competitivos.

En 2014, AES Gener incorporó nuevas alternativas para gestionar licitaciones internacionales, dando garantías de un acceso igualitario a la información para todos los posibles proveedores además de la aplicación de criterios objetivos de selección incorporando así mejores prácticas a la gestión de compras.

Con la 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.



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA



07



HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA SVS DURANTE EL AÑO 2014

21 DE MARZO DE 2014

En relación con la emisión de acciones de pago por parte de AES Gener S.A. se informó que el directorio de la Sociedad adoptó principalmente los siguientes acuerdos: (i) ofrecer y colocar 335.229.412 acciones de pago con cargo al aumento de capital de la Compañía aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 3 de octubre de 2013; (ii) la fecha límite que determina los accionistas que tendrán derecho a ejercer la oferta de opción preferente es el 26 de marzo de 2014; (iii) el plazo para ejercer la opción preferente de extenderá desde el 1º de abril de 2014 hasta el 30 de abril de 2014; y (iv) el valor de suscripción por acción es de \$255.

28 DE MARZO DE 2014

Hecho Esencial

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 9º inciso segundo del artículo 10º de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que con esa fecha la Sociedad aceptó la oferta de venta por el 50% de las acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. que fue realizada por Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Limitada. En virtud de lo anterior AES Gener S.A. se obligó a adquirir a Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Limitada 108.845.612 acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en un precio total de US\$728.000.000., el cual sería pagado por partes iguales a éstas últimas, debiendo materializarse la operación dentro de los 15 días siguientes a la aceptación de la oferta.

Asimismo, se informó que con el objeto de contar con fondos suficientes para el pago del precio, AES Gener había suscrito con Deutsche Bank Trust Company Americas, quien actuó como agente coordinador y administrativo, en beneficio y representación de un sindicato de bancos que incluía a Deutsche Bank AG, London Branch, y a Sumitomo Mitsui Banking Corporation, un financiamiento corporativo estructurado en la forma de un crédito no rotativo, por una suma total de hasta US\$700.000.000. Finalmente, se informó que con esa misma fecha AES Gener se obligó a vender a Global Infrastructure Partners 108.845.611 acciones

emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda, en condiciones sustancialmente similares a las de la adquisición de dichas acciones por parte de AES Gener a Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Limitada, sujeto a la condición suspensiva que AES Gener en definitiva adquiriera dichas acciones a éstas últimas. Como resultado de las transacciones antes descritas, AES Gener S.A. directa o indirectamente, quedaría como dueña de aproximadamente un 50,01% de las acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A., que pasaría a ser filial de la primera, en tanto que Global Infrastructure Partners quedaría como dueña indirecta de aproximadamente el 49,99% restante.

28 DE MARZO DE 2014

Hecho Esencial

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10, ambos de la 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° 599 celebrada por AES Gener S.A. el 26 de marzo de 2014 se acordó convocar a los señores accionistas a Junta Ordinaria de Accionistas para el 29 de abril de 2014, con el objeto de conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

(i) Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2013, incluido el informe de la Empresa de Auditoría Externa (ii) Distribución de utilidades y reparto de dividendo definitivo; (iii) Determinación de la remuneración de los miembros del Comité de Directores, aprobación del presupuesto del Comité y sus asesores para el año 2014 e información de los gastos y las actividades desarrolladas por dicho Comité durante el año 2013; (iv) Designación de una Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2014; (v) Política de Dividendos; (vi) Información sobre operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas; (vii) Otras materias de interés social que sean propias de Junta Ordinaria de Accionistas; y (viii) En general, adoptar todos los demás acuerdos, que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta de Accionistas.

28 DE MARZO DE 2014

Hecho Esencial

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10, ambas de la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, así como en la Norma de Carácter General No. 30 y la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguro, se informó en carácter de hecho esencial, que en Sesión Ordinaria N° 599 celebrada por el directorio el día 26 de marzo de 2014, en la cual se acordó convocar a los señores accionistas a Junta Ordinaria de Accionistas para el 29 de abril de 2014, se acordó entre otros, proponer a la Junta la distribución, mediante reparto de dividendos, del 100% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 susceptibles de ser distribuidas como dividendos, las cuales ascienden a US\$201.320.785,05.

Se informó asimismo que el monto del dividendo definitivo a distribuir por acción se determinaría una vez que concluyera el procedimiento de emisión y colocación de acciones de la Sociedad en curso a esa fecha y cuyo período de opción preferente de suscripción se inició el 1° de abril. A dicho monto debería descontársele el dividendo provisorio de US\$ 0,0096658 por acción, ya pagado en el mes de diciembre de 2013, por un monto total de US\$ 78.000.096,91, el cual correspondió al 38,74 % de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, susceptibles de ser repartida como dividendo por la Sociedad. El saldo a pagar por concepto de dividendo definitivo se pagaría a partir del día 22 de mayo de 2014, mediante la distribución entre los accionistas con derecho a percibir el dividendo, de un monto de US\$62.829.869,70, el cual correspondía al 31,21% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, susceptibles de ser repartidas como dividendo por la Sociedad; y a partir de 27 de agosto de 2014, mediante la distribución entre los accionistas con derecho a percibir el dividendo, de un monto de US\$60.490.818,44, el cual correspondía al 30,05% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, susceptibles de ser repartida como dividendo por la Sociedad.

3 DE ABRIL DE 2014

En conformidad al oficio circular N° 832 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 2 de abril de 2014, se informó a dicha Institución que a la fecha no se habían detectado efectos o impactos que se hubieran producido o se pudieran producir como consecuencia del terremoto que afectó al país el día 1° de abril de 2014.

11 DE ABRIL DE 2014

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° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó en carácter de Hecho Esencial que con esa fecha la Sociedad compró 108.845.612 de las acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. a Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Limitada, por un precio total de US\$728.000.000., el cual fue pagado por partes iguales a éstas últimas, tomando en consideración que cada una de dichas empresas era dueña de 54.422.806 acciones de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. Por otra parte, se informó que con esa misma fecha AES Gener S.A. vendió a El Aguila Energy SpA sociedad relacionada con Global Infrastructure Partners 108.845.611 acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda, en condiciones sustancialmente similares a las de la adquisición de dichas acciones por parte de AES Gener S.A. a Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Limitada. Como resultado de las transacciones antes descritas, AES Gener S.A. quedó dueña directa de aproximadamente un 50,01% de las acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A., que pasó a ser filial de la primera, en tanto que El Aguila Energy SpA quedó como dueña directa de aproximadamente el 49,99% restante. Finalmente, se informó que AES Gener S.A. no consolidaría contablemente a su nueva filial Empresa Eléctrica Guacolda S.A. dado las características del acuerdo alcanzado con Global Infrastructure Partners. Con esa misma fecha se celebró un contrato de prestación de servicios (Services Agreement) entre AES Gener y su filial Empresa Eléctrica Guacolda.

30 DE ABRIL DE 2014

Hecho Esencial

Se informó del acuerdo adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas de AES Gener de fecha 29 de abril de 2014 para distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, la cantidad US\$ 201.320.785,05 correspondiente al 100% de las utilidades del ejercicio 2013 susceptible de ser distribuida como dividendo, a la cual debía descontársele el dividendo provisorio de US\$0,0096658 por acción, ya pagado en el mes de diciembre de 2013, por un monto total de US\$ 78.000.096,91. El saldo a pagar por concepto de dividendo definitivo se pagaría a partir del día 22 de mayo de 2014, mediante la distribución entre los accionistas con derecho a percibir el dividendo, de un primer dividendo adicional, por un monto total de US\$62.829.869,70, el cual correspondía al 31,21% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, susceptibles de ser repartidas como dividendo por la Sociedad; y a partir de 27 de agosto de 2014, mediante la distribución entre los accionistas con derecho a percibir el dividendo, de un segundo dividendo adicional, por un monto total de US\$60.490.818,44, el cual correspondía al 30,05% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, susceptibles de ser repartida como dividendo por la Sociedad. Adicionalmente, se comunicó que en atención a que a esa fecha se encontraba en curso el procedimiento de emisión y colocación de acciones de la Sociedad que comenzó el día 1° de abril con el inicio del periodo de opción preferente de suscripción para los accionistas, no era posible determinar a esa fecha el monto exacto del dividendo a pagar por acción; en consecuencia, dicho monto se determinaría, respecto de cada fecha de

pago, dividiendo el monto total del dividendo a pagar, por el número total de acciones con derecho a percibir dicho dividendo, inscritas en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a las fechas de pago señaladas.

2 DE MAYO DE 2014

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 con fecha 29 de abril de 2014 la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Juan Andrés Camus Camus al cargo de Director Titular de AES Gener.

5 DE MAYO DE 2014

Hecho Esencial

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045; de la Norma de Carácter General N° 30 y de la Circular N°1375, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó, en relación al aumento de capital aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de octubre de 2013 que, finalizado con fecha 30 de abril de 2014 el periodo de opción preferente de suscripción de las 335.229.412 acciones de pago de primera emisión, a colocarse con cargo al aumento de capital señalado, se habían suscrito y pagado

un total de 330.619.858 acciones, a un precio de \$255 por acción, habiéndose recaudado CH\$84.308.063.790. Se informó además que el accionista controlador, Inversiones Cachagua SpA, suscribió y pago el equivalente al 100% de sus opciones. Finalmente se informó que en el Directorio adoptaría en su oportunidad una decisión en relación al destino de las 4.609.554 acciones de pago que no fueron suscritas dentro del período de opción preferente.

9 DE MAYO DE 2014

Hecho Esencial

Se complementó información acerca de pago de dividendo adicional comunicada con fecha 30 de abril de 2014, en términos de señalar que, habiendo transcurrido el período de opción preferente de suscripción de las acciones de pago de la Sociedad, que comenzó el día 1° de abril de 2014, la compañía determinó el número de acciones que tendrían derecho al pago del primer dividendo adicional, y el monto a pagar por acción por concepto de dicho dividendo, el cual, en definitiva, ascendería a US\$0,0074795 por acción.

29 DE MAYO DE 2014

Hecho Esencial

En conformidad a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° de la Ley N°18.045, sobre Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia a su cargo, se informó en carácter de Hecho Esencial que en sesión de directorio celebrada con fecha 28 de mayo de 2014, el directorio de AES Gener S.A. acordó implementar cambios en la estructura societaria del grupo, principalmente con el objeto de simplificar su estructura de negocios. Con dicho objeto, se adoptaron, entre otras, las siguientes decisiones: (i) AES Gener transferiría mediante una compraventa a la filial Sociedad Eléctrica Santiago SpA ("ESSA"), las plantas generadoras a diésel del grupo Santa Lidia y Los Vientos. Se traspasaría a AES Gener la central de generación térmica a carbón ubicada en la comuna de Tocopilla, región de Antofagasta, compuesta por dos unidades de 136MW y 141MW de potencia respectivamente (la "Central Tocopilla"), de propiedad de Norgener S.A. ("Norgener"). Para ello, AES Gener S.A. como accionista mayoritario de Norgener llevaría

a cabo la división de dicha sociedad, en virtud de la cual se asignarían a la nueva sociedad que nacería producto de la división, tanto la Central Tocopilla como todos los contratos comerciales de venta de electricidad y de operación de dicha planta. Inmediatamente a continuación, la referida sociedad que nacería producto de la división y a la que se la asignarían tanto la Central Tocopilla como los contratos, sería absorbida por AES Gener, quien en definitiva sería la nueva dueña de la Central Tocopilla y la sucesora legal de Norgener en todos los contratos ; y la consolidación en Norgener de toda la operación generada por las Project Finance Subsidiaries o Filiales con Objeto Especial y la inversión en la filial colombiana AES Chivor S.C.A. ESP.

13 DE JUNIO DE 2014

En virtud de lo dispuesto en la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se remitió a dicha Superintendencia, copia del aviso de Rescate anticipado de bonos desmaterializados al portador Serie O, publicado en el diario El Mercurio el 12 de junio de 2014.

6 DE OCTUBRE DE 2014

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas, se informó que en atención a la renuncia presentada por don Juan Andrés Camus al cargo de director titular de AES Gener S.A. con fecha 29 de abril de 2014, el Directorio resolvió, mediante acuerdo adoptado en Sesión Ordinaria celebrada el día 24 de septiembre de 2014, convocar a los señores accionistas a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 23 de octubre de 2014 a efectos de conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias: (i) Revocación y elección de nuevo directorio de la Sociedad; (ii) Información sobre operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas; y (iii) En general, adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta de Accionistas.

23 DE OCTUBRE DE 2014

Hecho Esencial

En 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 que, en junta extraordinaria de Accionistas de AES Gener celebrada el día 23 de octubre del año 2014, se procedió a revocar el Directorio de la Sociedad y a la elección de un nuevo Directorio, el cual ejercerá sus funciones hasta la junta ordinaria de accionistas a celebrarse el año 2017, y estará integrado por los siguientes miembros, titulares y suplentes:

Titular	Suplente
Andrés Gluski W.	Stephen Coughlin
Radován Razmilic	Joel Williams Abramson
Arminio Borjas	Martín Genesis
Andrew Vesey	Margaret Tigre
Tom O'Flynn	Bernerd Da Santos
Iván Díaz-Molina	Varsovia Elena Valenzuela Aránguiz
José Pablo Arellano Marín	Rafael González Amaral

Asimismo, se informó que los directores señores Iván Díaz Molina y José Pablo Arellano Marín, y sus respectivos suplentes, revestirían la calidad de directores independientes, en los términos del artículo 50 bis de la ley 18.046. Finalmente, se informó que en sesión extraordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha, con posterioridad a la junta extraordinaria de Accionistas precedentemente singularizada, el Directorio de la Compañía designó como Presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Andrés Gluski Weilert.

20 DE NOVIEMBRE DE 2014

Hecho Esencial

En 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 Norma de Carácter General N° 30

de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó que con fecha 19 de noviembre de 2014 la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Andrew Vesey al cargo de Director Titular de AES Gener, la cual se haría efectiva a contar del día 30 de noviembre de 2014.

21 DE NOVIEMBRE DE 2014

Hecho Esencial

En conformidad a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° de la Ley N°18.045, sobre Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó que con esa fecha Empresa Eléctrica Angamos S.A., filial de AES Gener S.A., acordó emitir y 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 de largo plazo por un monto de US\$800.000.000, con vencimiento el año 2029, a una tasa de interés inicial de 4.875% anual. Se informó que dichos bonos tendrían por objeto financiar: (a) en parte el pago del crédito con que Angamos financió la construcción de su central; (b) los costos de terminación de los contratos de derivados celebrados por Angamos con ocasión del crédito referido en la letra que precede; (c) los costos relacionados con la emisión de los Bonos 144-A; y (d) otros fines corporativos generales de Angamos, incluyendo capital de trabajo.

24 DE NOVIEMBRE DE 2014

Hecho Esencial

Se informó que en Sesión Ordinaria de Directorio de AES Gener S.A., celebrada el día 24 de noviembre de 2014, se acordó distribuir la cantidad de US\$ 109.300.749,25.- con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,0130155 por acción. Este dividendo se pagaría en dinero, a partir del día 15 de diciembre de 2014.



ANTECEDENTES DE EMPRESAS RELACIONADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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
US\$ 0 (Col\$ 0)

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 Titulares

Daniel Stadelmann ⁽²⁾
Luis Carlos Valenzuela
Roberto Junguito
Luis Felipe Cerón ⁽¹⁾
Elizabeth Hackenson

Gerente General

Federico Echavarría

Personal*

7 Administrativos
15 ejecutivos
30 profesionales
38 técnicos

Directores Suplentes

Federico Echavarría
Alberto Zavala ⁽⁹⁾
Brian Miller
Arminio Borjas ⁽³⁾
Annemarie Reynolds

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

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.

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 SpA.

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 pagado
US\$ 128.577.301

Acciones suscritas y pagadas

6.320.160 acciones suscritas y pagadas; 134.575 acciones suscritas y pendientes de pago

Antecedentes de Empresas Relacionadas

Participación

60% indirectamente a través de Norgener SpA.

Presidente

Daniel Stadelmann ⁽²⁾

Directores Suplentes

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Alberto Zavala ⁽⁹⁾

Directores Titulares

Luis Felipe Cerón ⁽¹⁾

Anna Gretchina

Juan Esteban Poblete

Daniel Stadelmann ⁽²⁾

Alejandro Rivera

Gerente General

Nicolás Caussade

Luis Knaak Quezada ⁽⁸⁾

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\$ 326.869.538,99

N° Acciones emitidas y pagadas

22.150.749.834

Participación

100% directa e indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A.

Presidente

Ricardo Falú ⁽⁵⁾

Gerente General

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Directores

Ricardo Falú ⁽⁵⁾

Personal*

Técnicos y administrativos:

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

60

Luis Knaak Quezada ⁽⁸⁾

Profesionales: 45

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

N° Acciones emitidas y pagadas

522.974.841

Directores

Ricardo Falú ⁽⁵⁾

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Oswaldo Ledezma ⁽⁶⁾

Participación

100% directa e indirectamente

a través de Inversiones Nueva

Ventanas S.A.

Gerente General

Luis Knaak Quezada ⁽⁸⁾

Presidente

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE SPA

Identificación

Naturaleza jurídica: Sociedad por Acciones

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\$ 173.413.746

N° Acciones suscritas y pagadas

257.163.745

Participación

60% indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A

Presidente

Ricardo Falú⁽⁵⁾

Directores Titulares

Luis Felipe Cerón ⁽¹⁾

Ricardo Falú ⁽⁵⁾

Masao Ikeya

Toshiro Shimazaki

Luis Knaak Quezada ^{(8)*}

Directores Suplentes

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Alberto Zavala ⁽⁹⁾

Takao Fujii

Montserrat Galimany

Valerie Barnich ⁽⁷⁾

Gerente General

Luis Knaak Quezada ⁽⁸⁾

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\$343.160.331,30

N° Acciones emitidas y pagadas

217.691.224

Participación

50,01%

Presidente

Jorge Rodríguez Grossi

Directores Titulares

Luis Felipe Cerón ⁽¹⁾

Daniel Stadelmann ⁽²⁾

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Jonathan Bram

Thomas Frazier

Randy Robertson

Luis Knaak Quezada ⁽⁸⁾

Churcri Hjeily

Patricio Chico

Roberto Callahan

Gerente General

Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾

Directores Suplentes

Alberto Zavala⁽⁹⁾

Juan Ricardo Inostroza ⁽¹⁰⁾

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

N° Acciones suscritas y pagadas

39.719.916.310

Participación

100% directa e indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas S.A.

* Luis Knaak Quezada renunció con fecha 27 de marzo de 2015 y fue remplazado por Elizabeth Hackemson.

Antecedentes de Empresas Relacionadas

Presidente

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Directores

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Luis Knaak Quezada⁽⁸⁾

Ricardo Falú⁽⁵⁾

Gerente General

Luis Knaak Quezada⁽⁸⁾

ENERGEN S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima

Dirección: Reconquista 336, Piso 3°, Oficina GG, Ciudad 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 (MUS\$21)

Nº Acciones emitidas y pagadas

51.710

Participación

94% directamente y 6% indirectamente a través de Gener Argentina S.A.

Presidente

Martín Genesio

Director Suplente

Emiliano Chaparro

Directores Titulares

Patricio Testorelli

Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

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) 23665074

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 emitido

MUS\$ 16.264

Nº Acciones suscritas y pagadas

172.800

Participación

13%

Victor Turpaud Fernández

Francisco Gazmuri

Klaus Lührmann Poblete

Oswaldo Edezma

Santiago García Mira

Presidente

Hugo Antranik Eurkirian

Directores Titulares

Hugo Antranik Eurkirian

Santiago Marfort

Matias Brea

Emilio Daneri

Directores Suplentes

Néstor Raffaeli

Fernand Ketchian

José Rolandi

Bernardo Andrews

Gonzalo Romero Arrau
Jorge Beytia
Luis Arancibia Yametti
Martin Genesio
Sebastian Raggio

GASODUCTO GASANDES ARGENTINA S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima Extranjera
Dirección: Bonpland 1745, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
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)

N° Acciones suscritas y pagadas

83.467.000

Participación:

13%

Directores

Matías María Brea
Emilio Daneri Conte-Grand
Víctor Turpad Fernández
Santiago José García Mira
Osvaldo Ledezma⁽⁶⁾
Matías Pérez Cruz
Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Santiago Marfort
Klaus Richard Luhrmann Poblete

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)

N° Acciones suscritas y pagadas

544.443.672

Participación

92,0% directamente y 7,96% indirectamente a través de Norgener SpA.

Presidente

Martín Genesio

Directores Suplentes

Emiliano Chaparro

Directores Titulares

Patricio Testorelli
Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾

Gerente General

Martín Genesio

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.

Antecedentes de Empresas Relacionadas

Capital y acciones

Capital pagado
US\$ 24.165.943,97

Participación

100%

Directores

Ricardo Falú⁽⁵⁾
Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾
Alberto Zavala⁽⁹⁾

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

Ricardo Falú⁽⁵⁾
Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾
Alberto Zavala⁽⁹⁾

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) 26868990

Objeto social

Inversiones, servicios de asesoría de ingeniería.

Capital y acciones

Capital pagado
US\$ 20.613.514

N° Acciones suscritas y pagadas

2.488.637

Participación

99,99% indirectamente a través de Genergia Power Ltd.

Presidente

Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾

Gerente General

Cristián Antúnez ⁽¹¹⁾

Directores

Ricardo Falú⁽⁵⁾
Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾
Osvaldo Ledezma⁽⁶⁾

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 e importación de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado
AR\$ 135.365.996 (US\$ 55.876.946.)

N° 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
Vicente Javier Giorgio ⁽⁴⁾

Gerente General

Martín Genesisio

Director Suplente

Emiliano Chaparro

INVERSIONES NUEVA VENTANAS SPA.**Identificación**

Naturaleza jurídica: Sociedad por Acciones

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

N° Acciones suscritas y pagadas

261.660.937.852

Participación

100% directa e indirectamente a través de Norgener SpA.

Socio Administrador

Norgener SpA

Gerente General

Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾

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 SPA.**Identificación**

Naturaleza jurídica: Sociedad por Acciones

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\$324.167.105,82

N° Acciones suscritas y pagadas

2.859.166.629

Participación

99,99% directamente

Socio Administrador

AES Gener S.A.

Gerente General

Vicente Javier Giorgio (4)

Antecedentes de Empresas Relacionadas

SOCIEDAD ELÉCTRICA SANTIAGO SPA.

Identificación

Naturaleza jurídica: Sociedad por Acciones
 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

Nº Acciones suscritas y pagadas

125.308.749

Participación

100% directamente

Socio Administrador

AES Gener S.A.

Gerente General

Carlos Moraga

Personal*

Técnicos y administrativos: 44
 Profesionales: 28

Participación

8,82% directamente e 91,18% indirectamente a través de Gener Argentina S.A.

Presidente

Martín José Genesio

Gerente General

Martín Genesio

Directores Titulares

Patricio Testorelli
 Emiliano Chaparro

Personal*

Técnicos y administrativos: 34
 Profesionales: 15
 Ejecutivos: 2

Director Suplente

Vicente Javier Giorgio⁽⁴⁾

Las relaciones comerciales de AES Gener S.A. con sus empresas relacionadas se encuentran reguladas por contratos vigentes, cuyos efectos se muestran en los ejecutivos de AES Gener S.A. no perciben remuneración por sus funciones como directores de empresas relacionadas.

Respecto a filiales cuyo capital social se encuentra expresado en moneda extranjera distinta al 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 2014.

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)

Nº Acciones suscritas y pagadas

581.869.516

- (1) Gerente General de AES Gener S.A.
- (2) Vicepresidente de Finanzas de AES Gener S.A. hasta el día 31 de diciembre de 2014.
- (3) Director de AES Gener S.A.
- (4) Vicepresidente de Operaciones de AES Gener S.A.
- (5) Vicepresidente de Finanzas de AES Gener S.A. a partir del día 2 de enero de 2015.
- (6) Director de Medio Ambiente de AES Gener S.A.
- (7) Vicepresidente de Desarrollo de AES Gener S.A.
- (8) Vicepresidente de Ingeniería y Construcción de AES Gener S.A.
- (9) Fiscal de AES Gener S.A.
- (10) Director Comercial de AES Gener S.A.
- (11) Subgerente Cadena de Suministros de AES Gener S.A.
- (12) Gerente de Equipamiento de AES Gener S.A.
- (13) CIO and Senior Vicepresident Global Business Services AES Corp.

*Personal de empresas relacionada que consolidan sus resultados con los de AES Gener y que cuentan con personal contratado.



DIRECCIONES Y TELÉFONOS DE CENTRALES GENERADORAS

Central Angamos

7ª Industrial N° 1100 esquina Avda.
Longitudinal Barrio Industrial Portuario
de Mejillones, Mejillones, Chile
Teléfono: (56 55) 2 689 962

Central Alfalfal

Ruta G-345 Km. 23,
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 2) 2 686 8102

Central Chivor

Central hidroeléctrica Chivor,
Santa María, Boyacá, Colombia
Teléfono: (57 1) 594 1400

Central Guacolda

Isla Huasco s/n, Huasco, Chile
Teléfono: (56 51) 2 564 100

Central Laguna Verde

Camino Principal s/n,
Valparaíso, Chile
Teléfono: (56 32) 2 348 294

Central Laja

Camino a Laja Km. 1.5,
Cabrero, Chile
Teléfono: (56 43) 2 402 705

Central Los Vientos

Ruta 5 Norte, Km. 91
Llay Llay, Chile
Teléfono: (56 2) 2 686 8606

Central Maitenes

Ruta G-345 Km. 14,
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 2) 2 680 4875

Central San Francisco de Mostazal

Longitudinal Sur Km. 63,
San Francisco de Mostazal, Chile
Teléfono: (56 72) 2 492 592

Proyecto Cochrane

Puerto 1 N°7705
Barrio Industrial Portuario Mejillones,
Chile
Teléfono: (56 55) 2 680 4716

Proyecto Alto Maipo

Ruta G-345 Km. 14 (ex campamento
Maitenes)
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 55) 2 686 8239

Edificio Administrativo Renca

Jorge Hirmas 2960
Renca, Chile
Teléfono: (56 2) 2 680 4710

Central Norgener

Balmaceda s/n, Tocopilla, Chile
Teléfono: (56 55) 2 432 623

Central Ventanas

Camino Costero s/n,
Puchuncaví, Chile
Teléfono: (56 32) 2 160 201

Central Queltehues

Ruta G-465, Km. 3,
San José de Maipo, Chile
Teléfono: (56 2) 2 686 8391

Central Renca y Nueva Renca

Jorge Hirmas 2964
Renca, Chile
Teléfono: (56 2) 2 680 4760

Central Santa Lidia

Camino a Yungay s/n Km.7
Cabrero, Chile
Teléfono: (56 43) 450527

Central TermoAndes

Ruta Nacional No 9 - Km. 1557
(4432) Cobos-Salta, Argentina
Teléfono: (56 2)2680 4760

Central Volcán

Ruta G- 465, km. 3,
San José Maipo, Chile
Teléfono: (56 2)2686 8111

Edificio Matta

Rosario Norte 532, piso 19, Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56 2) 2686 8900



ESTADOS FINANCIEROS AES GENER S.A.



08

INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores de
AES Gener S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AES Gener S.A. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 a 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 sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AES Gener S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (Normas Internacionales de Información Financiera) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 de AES Gener S.A. y subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Oscar Gálvez R.
EY LTDA.

Santiago, 24 de febrero de 2015

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	228.691	707.516
Otros activos financieros corrientes	9	7.205	25.462
Otros activos no financieros, corrientes	11	18.359	15.263
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	384.596	333.421
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	3.631	1.680
Inventarios	14	116.820	109.760
Activos por impuestos corrientes, netos	15	43.794	23.346
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	9	39.429	83.377
Otros activos no financieros no corrientes	11	38.367	40.614
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, netos	12	50.632	1.402
Inversiones en asociadas	16	343.502	321.759
Activos intangibles, netos	17	53.308	48.765
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	5.432.043	4.871.754
Activos por impuestos diferidos, netos	15	69.211	474

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31 de diciembre	31 de diciembre
		2014	2013
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	19	103.533	444.135
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	20	495.432	374.882
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	28.256	17.517
Otras provisiones, corrientes	21	3.541	2.624
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	40.451	13.266
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	2.684	1.244
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	36.952	38.581
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	2.869.307	2.425.982
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	20	46.223	55.318
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	158.169	47.019
Otras provisiones, no corrientes	21	120.741	65.892
Pasivos por impuestos diferidos, netos	15	522.001	417.144
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	34.320	36.505
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	10.928	14.827
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	2.052.076	1.901.720
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	358.103	537.818
Primas de emisión		49.864	49.908
Otras participaciones en el patrimonio	24	224.791	223.817
Otras reservas	24	(372.282)	(169.907)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.312.552	2.543.356
Participaciones no controladoras		51.807	93.610

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Acumulado	
		31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	2.328.406	2.244.790
Costo de ventas	26	(1.792.020)	(1.734.711)
Ganancia bruta		536.386	510.079
Otros ingresos, por función		1.389	972
Gastos de administración	26	(93.322)	(113.366)
Otros gastos, por función	26	(1.128)	(4.608)
Otras ganancias (pérdidas), neto	27	(20.187)	5.239
Ingresos financieros	28	10.490	8.962
Costos financieros	28	(151.532)	(123.906)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	38.781	38.526
Diferencias de cambio	28	(66.435)	(38.856)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		254.442	283.042
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(79.546)	(84.525)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		174.896	198.517
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		183.651	201.321
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(8.755)	(2.804)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	29	0,02	0,02
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,02	0,02
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,02	0,02
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
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	(4.686)	462
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	323	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(85.699)	(42.119)
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo	(255.101)	115.340
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.448	7.080
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	1.229	180
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	70.683	(23.218)
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	70.683	(23.218)
Impuesto a las ganancias relacionados con otros componentes de otro resultado integral	71.912	(23.038)
Otro resultado integral	(270.803)	57.725
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(18.724)	248.484
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(77.183)	7.758

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de conversión
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	(85.699)
Resultado integral	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	150.356	(44)	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	974	-

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de conversión
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	(42.119)
Resultado integral	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	958	-

Otras Reservas							
Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
-	-	-	-	-	-	-	-
(113.542)	(3.457)	323	(202.375)	183.651	183.651	(8.755)	174.896
-	-	-	-	-	(202.375)	(68.428)	(270.803)
-	-	-	-	-	(18.724)	(77.183)	(95.907)
-	-	-	-	-	150.312	-	150.312
-	-	-	-	(232.624)	(232.624)	-	(232.624)
-	-	-	-	(130.742)	(129.768)	35.380	(94.388)

Otras Reservas							
Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases se cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.783.513	2.886.910
Otros cobros por actividades de operación	52.074	14.851
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.997.217)	(2.240.386)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(68.819)	(69.759)
Otros pagos por actividades de operación	(57.587)	(17.296)
Dividendos pagados	(230.434)	(209.932)
Dividendos recibidos	736	1.996
Intereses pagados	(162.337)	(111.475)
Intereses recibidos	7.330	8.938
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(38.566)	(104.018)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(31.065)	(19.467)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	731.180	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(728.000)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	26.019	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	53	348
Compras de propiedades, planta y equipo	(829.489)	(531.614)
Compras de activos intangibles	(2.216)	(6.139)
Compras de otros activos a largo plazo	(73.313)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.980	983
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	184.876	108.695
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.234.194	706.619
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	700.000	-
Pagos de préstamos	(1.884.001)	(32.435)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.046)	(2.042)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(70.182)	(50.636)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(451.317)	334.141
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(27.508)	(23.829)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(478.825)	310.312

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 24 de febrero de 2015.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”) más normas específicas dictadas por la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando con eso el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado por la Sociedad hasta esta fecha (NIIF), el cual requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

El monto registrado por la Sociedad contra patrimonio de acuerdo a dicho Oficio Circular asciende a MUS\$130.742. Mayor detalle sobre los impuestos diferidos, incluyendo este registro específico, se presenta en la Nota 15.

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificados consolidados al 31 de diciembre 2014 y 2013, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas.

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

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

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

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

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

NUEVAS NORMATIVAS

NIIF 9 “Instrumentos Financieros – Clasificación y Medición”

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

NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

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

MODIFICACIONES

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

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

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

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

NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”

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

NIC 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a NIC 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para

la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

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

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

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

NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

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

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

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

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a NIC 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a NIC 1 abordan

algunas preocupaciones expresadas sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

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

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

CINIIF 21 - Gravámenes

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

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

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

NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación (Modificación)

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

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

Las modificaciones a NIC 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe

recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están relacionadas con la emisión de NIIF 13 Medición del Valor Razonable. La modificación no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

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

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

NIC 19 - Beneficios a los empleados (Modificación)

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

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

NOTA 3 - BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

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

(A) SUBSIDIARIAS

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

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

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de los derechos de voto;

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

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

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.678.770-8	NORGENER S.p.A. (3)	CHILE	US\$	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.p.A.	CHILE	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	COLOMBIA	COL\$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER	ISLAS CAIMAN	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
76.803.700-0	INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.p.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
78.759.060-8	INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA.	CHILE	US\$	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENER ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	US\$	92,0400	7,9600	100,0000	100,0000
Extranjera	TERMOANDES S.A.	ARGENTINA	US\$	8,8200	91,1800	100,0000	100,0000
Extranjera	INTERANDES S.A.	ARGENTINA	US\$	13,0100	86,9900	100,0000	100,0000
96.761.150-6	GENERGIA S.A.	CHILE	US\$	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAIMAN)	ISLAS CAIMAN	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	CHILE	US\$	5,1840	94,8160	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	ARGENTINA	US\$	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	COLOMBIA	COL\$	47,5000	51,8800	99,3800	98,1200
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.p.A. (1)	CHILE	US\$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.p.A. (2)	CHILE	US\$	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000

(1) En Junta extraordinaria de accionistas de Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., celebrada con fecha 17 de febrero de 2014, se acordó aumentar el capital de la sociedad en US\$110.000.000 mediante la emisión de 110.000.000 acciones a US\$1

por acción. Las referidas acciones deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas en un plazo máximo de 2 años.

Entre los meses de marzo y diciembre de 2014, Diamond Pacific Investment Limitada e Inversiones Nueva Ventanas S.p.A. han suscrito y pagado 34.520.000 y 51.780.000 acciones, respectivamente, a US\$1 por acción, en proporción a sus porcentajes de participación.

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

Al 31 de diciembre de 2014, en el estado de situación financiera de la Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. la partida principal corresponde a Propiedades, planta y equipo, de lo cual MUS\$284.001 corresponde al interés no controlador por su porcentaje de participación.

- (2) En julio 2013, Alto Maipo S.p.A. una subsidiaria de Norgener S.p.A., que a su vez es una subsidiaria de AES Gener S.A. emitió acciones a nombre de Antofagasta Minerals S.A. para reflejar la compra de 40% en Alto Maipo S.p.A. Basado en el análisis de esta transacción, la Compañía seguirá consolidando Alto Maipo S.p.A. dado que mantiene poder sobre la subsidiaria.

Con fecha 20 de junio de 2014, Antofagasta Minerals S.A. transfirió el 100% de su participación en Alto Maipo S.p.A. a la compañía Minera Los Pelambres.

Al 31 de diciembre de 2014, en el estado de situación financiera de Alto Maipo S.p.A. la partida principal corresponde a Propiedades, plantas y equipo, de lo cual MUS\$167.117 corresponde al interés no controlador por su porcentaje de participación.

- (3) Con fecha 01 de junio de 2014 se llevó a cabo la división de la subsidiaria Norgener S.p.A., en virtud del cual se asignó a la nueva sociedad que nació producto de la división, tanto la Central Tocopilla como todos los contratos comerciales de venta de electricidad y de operación de dicha planta. Una vez implementada la división, la referida sociedad creada producto de ésta transacción, fue absorbida por AES Gener S.A. (mediante una fusión impropia), quien en definitiva será la nueva dueña de la Central Tocopilla y la sucesora legal de Norgener en todos los contratos.
- (4) En abril 2014, AES Gener S.A. compró 108.845.612 de acciones emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. a Empresas Copec S.A e Inversiones Ultraterra Limitada en un precio total de MUS\$728.000. En esa misma fecha, AES Gener vendió a El Aguila Energy SpA, sociedad relacionada a Global Infrastructure Partners ("GIP"), 108.845.611 acciones emitidas por Guacolda, en condiciones económicas sustancialmente similares a las de la adquisición. Como resultado de las transacciones antes descritas, AES Gener ha quedado dueña directa de aproximadamente un 50,01% de las acciones emitidas por Guacolda, que legalmente ha pasado a ser una subsidiaria de AES Gener, mientras que El Aguila Energy SpA ha quedado como dueña directa de aproximadamente el 49,99% restante. No obstante lo anterior, AES Gener S.A. no consolida contablemente a su nueva subsidiaria Empresa Eléctrica Guacolda S.A., debido a algunas características de los acuerdos con GIP.

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 2014	31 de diciembre 2013
Pesos Chilenos (\$)	606,75	524,61
Pesos Argentinos (Ar\$)	8,551	6,521
Pesos Colombianos (Col\$)	2.376,51	1.929,51
Euro	0,8221	0,7243
Unidad de Fomento (UF)	0,02464	0,02251

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

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

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

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

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

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

4.4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

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

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

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

- (i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión 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 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 afectados a amortización. Sin embargo, la determinación de la vida útil como indefinida es objeto de revisión en cada período para evaluar si esa consideración sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

4.7 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

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

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

4.8 ACTIVOS FINANCIEROS

Clasificación y Presentación

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

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

Los activos financieros son clasificados a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultado

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

(b) Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

(c) Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento

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

(d) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

Valorizaciones en Momento de Reconocimiento Inicial y Enajenación

Valorización Inicial

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

Valorización Posterior

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

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

Las variaciones en el valor razonable de títulos de deuda denominados en monedas extranjeras y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en el estado de resultados; las diferencias

de conversión de títulos no monetarios se reconocen en “Otras reservas”. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en Otras reservas.

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

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

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

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

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

Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Deterioro

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

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

Se establece una provisión de deterioro de préstamos y partidas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre

en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de "Costo de ventas". Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

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

4.9 PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

(b) Otros pasivos financieros

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

4.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés, swaps de moneda y forwards

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

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

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

(a) Cobertura del Valor Razonable

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

El Grupo no ha utilizado coberturas de valor razonable en los 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 valorización de las deudas a tipos de cambio de cierre.

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

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

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

(d) Derivados Implícitos

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

4.11 INVENTARIOS

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

4.12 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

4.13 CAPITAL EMITIDO

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

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

4.14 IMPUESTOS

Impuestos a las Ganancias

La Compañía y sus subsidiarias determinan su impuesto a la renta corriente sobre la base de la renta líquida imponible

determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio. Las tasas de impuestos y leyes fiscales utilizadas en el cálculo del impuesto a las ganancias corresponden a aquellas publicadas a la fecha de presentación de los Estados Financieros en los países donde opera y genera ingresos imponibles el Grupo.

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

Impuestos Diferidos

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

Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias generan (con posible excepción de inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos según lo indicado más adelante) los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Un pasivo por impuesto diferido es reconocido por todas las diferencias temporarias tributables relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas, o con participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando se cumplen ambas condiciones siguientes:

- (a) la matriz, inversionista o participante de un negocio conjunto pueda controlar la oportunidad del reverso de la diferencia temporaria y
- (b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

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

- (c) las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible; y
- (d) se disponga de renta líquida imponible contra la cual puedan utilizarse las diferencias temporarias.

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

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

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

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

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

4.15 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

(a) Beneficios a los Empleados – Corto Plazo

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

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

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

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

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

(c) Compensaciones Basadas en Acciones

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

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de la opción se reconoce como un gasto y un correspondiente incremento o aporte en el patrimonio neto de la Compañía. El costo es medido a la fecha de otorgamiento basado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio o pasivos emitidos y es reconocido como gasto en base a un método lineal sobre el período de devengo, neto de una estimación por opciones no ejercitadas (ver Nota 32).

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

(d) Indemnizaciones por Años de Servicios

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

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

4.16 PROVISIONES

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

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

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

4.17 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

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

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

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

(a) Ingresos por Venta de Productos y Servicios

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

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

(b) Ingresos por Intereses

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

(c) Ingresos por Dividendos

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

(d) Ingresos Diferidos

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

4.18 ARRENDAMIENTOS

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico o el acuerdo implica un derecho de uso del

activo. Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros. Ejemplos de indicadores de un leasing financiero son los siguientes:

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

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

(a) Grupo es el Arrendatario – Arrendamiento Financiero

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

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

(b) Grupo es el Arrendatario – Arrendamiento Operativo

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

(c) Grupo es el Arrendador – Arrendamiento Financiero

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

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

(d) Grupo es el Arrendador – Arrendamiento Operativo

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

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

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

4.19 DIVIDENDOS

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

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

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

4.20 GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

4.21 VALOR RAZONABLE

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

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

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

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

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

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

NOTA 5 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

5.1 POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

- Proveer de transparencia, estableciendo tolerancias de riesgo y determinando guías que permitan desarrollar estrategias que mitiguen una exposición significativa al riesgo relevante.
- Proveer una disciplina y proceso formal para evaluar los riesgos y ejecutar aspectos comerciales de nuestros negocios.

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

5.2 FACTORES DE RIESGO

(a) Riesgos de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros varíe debido a un cambio en los

precios de mercado. Entre los riesgos de precio de mercado se consideran tres tipos: Riesgo de tipo de cambio, Riesgo de tasa de interés y Riesgo de precios de combustibles.

(i) Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos, inversiones en equipos y deuda financiera son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos a la renta en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda financiera denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a las cuentas por cobrar por venta de electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. En el período terminado al 31 de diciembre de 2014, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la Compañía tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo, y cobros de IVA. Al cierre de diciembre de 2014, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una devaluación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS\$1.586 en los resultados de AES Gener.

En el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014, aproximadamente 85,9% de los ingresos ordinarios y el 88,7% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el período terminado el 31 de diciembre 2013 aproximadamente el 85,2% de los ingresos ordinarios y el 90,5% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el período terminado el 31 de diciembre de 2014, las ventas por contrato en Colombia representaron 10,9% de los ingresos consolidados mientras que durante el mismo período del año 2013 representaron 11,5 %. Adicionalmente, los dividendos de AES Chivor a AES Gener están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una devaluación del 10% en la tasa de cambio del peso colombiano respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un efecto negativo realizado de aproximadamente MUS\$9.463 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 3,2% de los ingresos consolidados en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014, en tanto que en el período terminado al 31 de diciembre de 2013 representaron 3,3%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2014, una devaluación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo de MUS\$2.691 en los resultados de AES Gener, dada la posición activa neta en pesos argentinos que TermoAndes mantenía a esa fecha. Cabe señalar que en enero de 2014, el peso argentino sufrió una devaluación de 22%, la más fuerte desde el año 2002, lo que significó un impacto negativo de aproximadamente US\$16,7 millones en los resultados de la Compañía en el mes de enero por los conceptos mencionados anteriormente. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales y en el flujo de caja de TermoAndes.

Argentina, después de haber dejado de pagar su deuda pública en 2001 por aproximadamente US\$100 mil millones, en los años 2005 y 2010, reestructuró sus bonos en cesación de pagos por nuevos títulos de deuda a un valor cercano a los 33 centavos de dólar por cada dólar debido anteriormente. Entre las dos operaciones, el 93% de los tenedores de bonos acordaron intercambiar sus bonos en incumplimiento por nuevos bonos a 33% de su valor nominal original. El 7% restante de los deudores no aceptó el acuerdo reestructurado. Desde entonces, un cierto grupo de tales tenedores de bonos ha estado

en procesos judiciales contra Argentina en relación al no pago de sus acreencias. En junio de 2014, la Corte de Distrito de Estados Unidos dictaminó que Argentina tendría que hacer el pago a esos bonistas “tenedores iniciales” de acuerdo con los términos originales aplicables. A pesar de intensas negociaciones con dichos tenedores de bonos, y el mediador del Tribunal de Distrito de EE.UU. las partes no llegaron a un acuerdo de solución al 30 de julio de 2014, y por lo tanto (según lo dispuesto por las agencias calificadoras de riesgo Standard & Poors y Fitch) Argentina cayó en un incumplimiento selectivo resultante de falta de pago de intereses en sus bonos reestructurados con vencimiento en diciembre de 2033. Esta situación no ha causado cambios significativos que impactan nuestra exposición actual en lo que respecta a la macroeconomía del país.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2014, 74,2% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 11,4% en pesos colombianos, 9,7% en pesos chilenos y 4,7% en pesos argentinos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a las restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre de 2013, 82,3% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 8,9% en pesos argentinos, 6,9% en pesos chilenos y 1,9% en pesos colombianos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para reducir el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, AES Gener contrató swaps de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Lo correspondiente a la serie O del bono con vencimiento en 2015 fue liquidado en junio de 2014, quedando vigente la parte asociada a la serie N de este bono, con vencimiento en 2028, por un monto total de MUS\$172.264. Al cierre de diciembre de 2014, el 97,2% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo el bono serie N mencionado previamente y el swap asociado. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Moneda	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	%	%
US\$	97,2	97,4
UF	1,3	1,5
Col\$	1,5	1,1

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés de mercado se relaciona principalmente con obligaciones financieras a largo plazo con tasas de interés variables. La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un gran porcentaje de su deuda a tasa fija o con swap de tasa para fijarla. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas, Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 92,4% de la deuda corporativa está a tasa fija o con swap de tasa. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013:

Tasa	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	%	%
Tasa Fija o con Swap de Tasa	92,4	88,6
Tasa Variable	7,6	11,4

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

(iii) Riesgo de Precio de Combustible

El Grupo AES Gener se ve afectado por la volatilidad de precios de ciertos combustibles. Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón, diésel y gas natural licuado (GNL), son “commodities” con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. Cabe señalar que en Argentina la subsidiaria TermoAndes compra gas natural bajo contratos de corto plazo a precio fijo que se ven reflejados en la fijación del precio de venta de energía por contrato.

El precio de combustibles es un factor clave para el despacho de las centrales y los precios spot tanto en Chile como en Colombia. Dado que AES Gener es una empresa con una mezcla de generación principalmente térmica, el costo de combustible representa una parte importante de los costos de venta.

Actualmente, la mayoría de los contratos de venta de energía eléctrica de AES Gener incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato, lo que permite mitigar en gran parte las variaciones en el precio de este combustible.

En la actualidad el volumen de energía contratado de AES Gener se encuentra equilibrado con la generación las centrales con alta probabilidad de despacho (generación eficiente), por lo que se espera que las demás unidades (unidades de respaldo) que utilizan diésel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Actualmente, las compras de diésel y GNL no tienen una cobertura asociada dado que la venta de energía en el mercado spot, permite trasladar la variación de precio de combustible a precio de venta. Sin embargo, dado que como se mencionó previamente, los precios de combustibles, en particular GNL o diésel, influyen directamente en el precio spot y el despacho de las centrales, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diésel durante el período de doce meses finalizados al 31 de diciembre de 2014, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS\$24.273 en el margen bruto de la Compañía. Cabe señalar que Nueva Renca puede utilizar alternativamente diésel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diésel.

(b) Riesgo de Crédito

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

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

En Colombia, AES Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías. Durante el año 2010, también en condiciones de sequía, AES Chivor sufrió

problemas de cobranza con un comercializador de energía y registró una pérdida de MUS\$1.300 por una vez, asociado al monto impago. En este caso, el comercializador fue expulsado de la Bolsa y AES Chivor presentó acciones para intentar recuperar el monto adeudado.

Por su parte en Argentina, las principales contrapartes comerciales de TermoAndes son CAMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) y clientes no regulados denominados "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista", cuyos contratos operan bajo la normativa de Energía Plus. TermoAndes realiza evaluaciones crediticias internas de sus clientes no regulados e incluye garantías para asegurar los pagos.

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

(c) Riesgo de Liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2014, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$228.691, incluidos en efectivo y equivalentes al efectivo. En tanto, al cierre de diciembre de 2013, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$727.521, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$707.516 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$20.005, registrados en otros activos financieros corrientes. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$243.531 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$235.003.

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

En diciembre de 2013, se realizó la emisión de un bono subordinado por MUS\$450.000 con vencimiento en 2073, con el fin de refinanciar el saldo pendiente del bono 144-A/Reg S 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 144-A/Reg S de AES Gener por MUS\$147.050 se realizó en enero de 2014. Asimismo, durante noviembre de 2014, la filial Eléctrica Angamos completó el refinanciamiento de su deuda mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales por un total de MUS\$800.000. Por otra parte, a fines de diciembre de 2014, venció el bono 144-A/Reg S de AES Chivor por

un total de MUS\$170.000 el cual fue pagado con caja propia de la filial y un préstamo intercompañía otorgado por AES Gener. 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 2014:

		TABLA DE VENCIMIENTOS al 31 de diciembre de 2104				
TASA DE INTERÉS PROMEDIO		VENCIMIENTO (en millones de US\$)				
		2015	2016	2017	2018	2019+
Tasa Fija						
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	15,7	156,6
(US\$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(US\$)*	8,38%	-	-	-	-	450,0
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	34,1
(US\$)	8,60%	0,4	0,4	0,4	0,4	7,5
(US\$)	4,88	-	-	-	69,5	730,4
Tasa Variable						
(US\$)	Libor + Spread (**)	25,9	30,4	33,5	38,3	179,5
(US\$)	Libor + Spread (**)	-	-	20,8	30,0	464,0
(Col\$)	IPC + Spread	-	1,5	5,9	5,9	28,6
(US\$)	Libor + Spread (**)	-	-	-	-	23,7
Total		27,3	33,4	61,8	161,1	2.578,3

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

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

5.3 MEDICIÓN DEL RIESGO

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

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

y mitigación y evaluar sus impactos.

Mayor información asociada a riesgos son expuestos en Análisis Razonado.

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

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

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

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

NOTA 7 – SEGMENTOS OPERATIVOS

7.1 DEFINICIÓN DE SEGMENTOS

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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

Efectivo y equivalente al efectivo	92.619	82.846	40.264	12.962	-	228.691	521.346	95.336	28.477	62.357	-	707.516
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto (1)	327.996	371.844	35.365	42.635	(338.981)	438.859	582.446	564.135	34.912	41.135	(886.125)	336.503
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.391.402	2.266.289	554.753	221.449	(1.850)	5.432.043	2.227.929	1.727.112	676.400	242.163	(1.850)	4.871.754
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	343.502	-	-	-	-	343.502	321.759	-	-	-	-	321.759

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

7.4 INGRESOS, COSTOS E INVERSIONES DE CAPITAL POR SEGMENTOS

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

INFORMACIÓN DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	31 de diciembre 2014						31 de diciembre 2013					
	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	1.289.042	569.639	551.061	155.525	(236.861)	2.328.406	1.308.253	525.498	522.332	173.481	(284.774)	2.244.790
(-) Costo de Ventas	1.087.182	504.456	288.216	149.027	(236.861)	1.792.020	1.140.879	426.152	313.776	138.678	(284.774)	1.734.711
Margen bruto	201.860	65.183	262.845	6.498	-	536.386	167.374	99.346	208.556	34.803	-	510.079
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	259.020	203.285	213.854	(17.853)	(403.864)	254.442	336.576	282.930	176.036	16.470	(528.970)	283.042
Ganancia (pérdida)	252.732	205.688	140.045	(19.705)	(403.864)	174.896	331.579	273.697	117.711	4.500	(528.970)	198.517
EBITDA	253.586	122.921	262.931	31.777	-	671.215	203.869	150.997	208.663	59.500	-	623.029
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	38.781	-	-	-	-	38.781	38.526	-	-	-	-	38.526
Depreciación y Amortización del período	109.344	71.189	15.399	27.858	-	223.790	104.213	70.403	16.278	34.906	-	225.800
Inversiones de Capital	513.912	481.796	18.246	4.968	-	1.018.922	239.665	280.565	27.116	1.910	-	549.256

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

Cálculo EBITDA	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.328.406	2.244.790
Costo de ventas	(1.792.020)	(1.734.711)

Margen Bruto	536.386	510.079
Depreciación y amortización	223.790	225.800
Margen Operacional	760.176	735.879
Prov. Desmantelamiento (ARO)	4.100	4.152
Otros Ingresos de la Operación	1.389	972
Otros gastos por función	(1.128)	(4.608)
Gastos Administración y ventas	(93.322)	(113.366)
TOTAL EBITDA	671.215	623.029

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	48	140
Saldos en bancos	138.860	202.762
Depósitos a corto plazo	72.892	482.833
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	16.891	21.781
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	228.691	707.516

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

El concepto de "Otro 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 2014 y 2013, es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
\$	22.145	50.247

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ar\$	10.718	64.856
Col\$	26.115	13.997
US\$	169.713	578.416
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo	228.691	707.516

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluido en Efectivo y Equivalentes al Efectivo se mantiene saldos en cuentas bancarias que cuentan con restricciones, sin embargo, están utilizados por parte de la Compañía para efectos operacionales y capital de trabajo, según el siguiente detalle:

Compañía	Clase de efectivo	31 de diciembre	31 de diciembre
		2014	2013
		MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones	-	69.920
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	17.355	16.564
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	Otro efectivo con restricciones	41.141	25.268
Alto Maipo S.p.A	Otro efectivo con restricciones	6.453	49.084
Termoandes S.A./Interandes S.A.	Otro efectivo con restricciones	10.639	61.259
Total		75.588	222.095

El monto relacionado con Empresa Eléctrica Angamos S.A. al 31 de diciembre de 2013 estaba 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). Dichas restricciones fueron eliminadas al 31 de diciembre de 2014, con consecuencia del pago de dicho contrato de financiamiento.

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

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

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

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

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Corriente

No corriente

Otros activos financieros	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo (1)	-	20.005	-	-
Contratos Forward (2)	3.877	819	-	-
Activos de cobertura (2)	2.037	3.173	-	75.580
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (3)	-	-	2.988	4.417
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (3)	-	-	2.200	2.200
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Inversiones restringidas	-	-	421	486
Inversiones en bonos (4)	341	-	33.126	-
Otros activos financieros	950	1.465	-	-
Total	7.205	25.462	39.429	83.377

- (1) Las inversiones en depósitos a plazo fueron clasificadas en este rubro, dado que tienen un vencimiento mayor a tres meses y menor a doce meses. Sus valores se aproximan a sus valores razonables, dada la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.
- (2) Contratos forward y los activos de cobertura se encuentran registrados a su valor razonable (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).
- (3) Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 10.1 "Instrumentos financieros por categoría" y Nota 27 "Otras Ganancias (Pérdidas)").
- (4) Corresponde a inversión de la subsidiaria Termoandes en bonos soberanos de Argentina Bonar X, los cuales se encuentran denominados en dólares y pactados a una tasa del 7% anual, con fecha de vencimiento 17 de abril de 2017.

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

31 de diciembre 2014	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	228.691	-	-	-	-	228.691
Otros activos financieros corrientes	-	-	3.877	2.037	1.291	7.205
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	228.214	-	-	-	228.214
Otros activos financieros no corrientes	-	421	-	-	39.008	39.429
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	3.631	-	-	-	3.631
Total	228.691	232.266	3.877	2.037	40.299	507.170

31 de diciembre 2013	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	707.516	-	-	-	-	707.516
Otros activos financieros corrientes	-	-	819	3.173	21.470	25.462
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	228.615	-	-	-	228.615
Otros activos financieros no corrientes	-	486	-	75.580	7.311	83.377
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.680	-	-	-	1.680
Total	707.516	230.781	819	78.753	28.781	1.046.650

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

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

Los instrumentos financieros clasificados como Activos Financieros Disponibles para la Venta, registrados en los rubros Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes, corresponden a fondos de inversión, los cuales se registran a valor razonable (valor cuota de los fondos). Adicionalmente, se presenta en esa categoría las inversiones en CDEC SIC y SING, Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina, las cuales se presentan a valor costo debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado (ver Nota 9 "Otros Activos Financieros").

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

31 de diciembre 2014	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros	Total
----------------------	----------------------------------------------------------------	------------------------	---------------------------	-------

	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	53.096	50.437	103.533
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	509.685	509.685
Otros pasivos financieros no corrientes	-	185.994	2.683.313	2.869.307
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	186.425	186.425
Total	-	239.090	3.429.860	3.668.950

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

El valor contable de la porción corriente de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y acreedores comerciales se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

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

Los instrumentos financieros registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a Préstamos que Devengan Intereses, presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar estadounidense y unidad de fomento), y tasas de interés de mercado. La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. Los supuestos utilizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 clasifican en el Nivel 2 de la Jerarquía del Valor Razonable de acuerdo a lo definido en Nota 10.2 (d). El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

Préstamos que devengan intereses	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	2.733.750	3.180.881	2.784.929	3.027.233

10.2 VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados

(a) Swaps de Tasa de Interés

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

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

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

(c) Forward de moneda

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

(d) Jerarquía del Valor Razonable de Instrumentos Financieros.

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

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

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

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

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

31 de diciembre 2014	Nota	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total
Activos					

Activos a valor razonable con cambios en resultados					3.877
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	3.877	-	
Derivados de cobertura					2.037
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	2.037	-	
Disponibles para la venta					421
Fondos Mutuos		421	-	-	
Total Activos		421	5.914	-	6.335

Pasivos

Pasivos a valor razonable con cambios en resultados					-
Derivados de cobertura					239.090
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	29.001	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	54.139	118.050	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	-	37.900	-	
Total Pasivos		-	121.040	118.050	239.090

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

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

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

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 no se registraron movimientos entre el Nivel 1 y Nivel 2 de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable.

(e) Acuerdos de Compensación Global

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

Instrumentos Derivados Corrientes y no Corrientes	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$
Corrientes	5.914	53.096	4.103	42.530
No Corrientes	-	185.994	75.578	42.659
Total Derivados	5.914	239.090	79.681	85.189
Instrumentos Derivados Sujetos a Compensación de Pagos				
Monto Bruto (Igual a Neto) Reconocido en Balance	5.914	239.090	79.681	85.189
Monto Bruto Instrumentos Derivados No Compensados	(232)	(232)	(2.966)	(2.966)
Monto Neto Total	5.682	238.858	76.715	82.223

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

10.3 CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

Calidad Crediticia de Contrapartes de Gener y Subsidiarias Chilenas

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

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

Calidad crediticia de contrapartes de subsidiarias extranjeras

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

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

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

10.4 INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

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

(a.1) Swaps de tasa de interés

Estos contratos swap cubren parcialmente los créditos sindicados asociados a las subsidiarias Empresa Eléctrica Angamos

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	31 de diciembre 2014				31 de diciembre 2013			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	-	-	25.132	147.057	-	70.555	29.837	28.928
Total				-	-	25.132	147.057	-	70.555	29.837	28.928

Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

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

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

Empresa Eléctrica Angamos S.A.

En diciembre de 2008, Empresa Eléctrica Angamos S.A. firmó siete contratos de swap de tasa de interés con los bancos SMBC, Royal Bank of Scotland (anteriormente ABN Amro), BNP Paribas (anteriormente Fortis), Credit Agricole (anteriormente Calyon) HSBC e ING a un plazo aproximado de 17 años por MUS\$690.000, para convertir tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Con fecha 20 de noviembre de 2014, Empresa Eléctrica Angamos liquida estos contratos como parte de una estrategia de refinanciamiento de deuda, basado en el pago del crédito liderado por los Bancos BNP Paribas y ABN AMRO por la construcción de la planta (MUS\$746.500) y la adquisición de una nueva deuda basada en la emisión de bonos 144A/Reg. S. Junior Subordinada (MUS\$800.000)

Empresa Eléctrica Alto Maipo S.p.A.

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

Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.

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

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31 de diciembre 2014				31 de diciembre 2013			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente

			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	-	5.679	23.322	-	5.025	5.663	4.876
Total			-	-	5.679	23.322	-	5.025	5.663	4.876

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

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

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

(a.3) Forwards de Moneda

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31 de diciembre 2014				31 de diciembre 2013			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forward de moneda (AES Gener)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	1.982	-	-	-	3.173	-	-	-
Forward de moneda (AES Gener - VAT Cochrane)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	55	-	232	-	-	-	-	-
Forward de moneda (Cochrane USD/UF)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	12.469	4.719	-	-	6.642	8.453
Forward de moneda (Alto Maipo USD/UF)	Corpbanca	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	9.584	10.896	-	-	40	401
Total			2.037	-	22.285	15.615	3.173	-	6.682	8.854

En febrero de 2014, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco Scotiabank, Banco Corpbanca y JP Morgan por MUS\$136.171, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de noviembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 no existen valores nominales vigentes.

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

En agosto de 2014, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco Scotiabank, Banco Corpbanca y JP Morgan por MUS\$152.338, con vencimientos parciales

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

siendo el último al 26 de mayo de 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS\$123.763.

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 2014 ascienden a MUS\$119.291.

En diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS\$44.257, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS\$29.223.

En enero de 2014, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS\$361.277, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS\$238.558.

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

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

Empresa	Tipo de derivado	Institución	Partida Protegida	Período cubierto		2015	2016	Posteriores	Total
				Inicio	Término				
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Tasa de interés	01-12-07	01-12-28	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-07	30-06-22	20.000	21.000	205.000	246.000
Emp Eléctrica Cochrane S.p.A	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	24-04-13	15-11-30	-	-	800.000	800.000
Alto Maipo S.p.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	15-04-14	17-10-33	-	-	973.578	973.578
Total						20.000	21.000	2.150.842	2.191.842

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

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

La ineffectividad de las coberturas de flujo de caja resultó en pérdida de MU\$94 y MU\$1.645 en el estado de resultado durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Movimientos Otras Reservas	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$

Valuación de activos disponible para la venta	984	1
Ganancias/Pérdidas de derivados registrados en Otras Reservas	(278.445)	97.079
Ganancias/Pérdidas de derivados reclasificados desde Otras Reservas a Resultado	22.360	18.260
"Ganancias/Pérdidas de derivados de Asociadas registrados en Otras Reservas"	2.448	7.080
	(252.653)	122.420

(b) Instrumentos derivados no designados como de cobertura

Con fecha febrero de 2014 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con JP Morgan, Bancolombia y BNP Paribas, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$44.964, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en diciembre 2014. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha abril de 2014 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con JP Morgan y Bancolombia, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$17.978, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en diciembre 2014. No existen valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha noviembre de 2014 la subsidiaria Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con BNP Paribas y Bancolombia, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$43.172, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en septiembre 2015. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS\$31.716.

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

(c) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

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

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

Otros activos no financieros	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	9.143	7.982	1.518	-
Impuestos por recuperar (a)	-	-	26.426	20.642
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	642	642	910	1.552
Seguro no pago obligaciones bancarias	7.507	6.461	1.645	10.040
Garantías recibidas	-	-	7.343	8.262
Otros	1.067	178	525	118
Total	18.359	15.263	38.367	40.614

(a) La parte no corriente corresponde principalmente a impuestos por recuperar de AES Gener, asociados a patentes de derechos de agua.

176

MEMORIA ANUAL AES GENER 2014

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 2014 y 2013:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales, bruto	232.895	234.016	601	1.096
Provisión de incobrables	(5.282)	(6.497)	-	-
Deudores comerciales, neto	227.613	227.519	601	1.096
Remanente crédito fiscal, bruto	132.098	67.794	49.598	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	24.885	38.108	433	306
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	384.596	333.421	50.632	1.402

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

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

2) Activos financieros vencidos, no pagados y no deteriorados

El detalle se presenta a continuación:

Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Con antigüedad menor de tres meses	26.243	41.800
Con antigüedad entre tres y seis meses	4.725	841
Con antigüedad mayor a doce meses	976	2.030
Total Deudores Comerciales vencidos, no pagados y no deteriorados	31.944	44.671

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

Movimiento de provisión de incobrables	Saldo Corriente
	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7.181
Aumentos (disminuciones) del período	701
Montos castigados	(1.385)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6.497
Aumentos (disminuciones) del período	(1.215)
Montos castigados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.282

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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

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	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas					Corriente	
	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
						MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	1.712	393
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	484	404
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	67	67
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	29	29
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ventas de Carbón	Matriz Común	US\$	-	552
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	27	27
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	5	5
Extranjera	AES Andres BV	República Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	6
Extranjera	AES Big Sky	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	15	15
Extranjera	AES Strategic Eqpt HoldingCorp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	10	10
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	-
Extranjera	Dominican Power Part	República Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	19	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	\$	1.251	172
Total						3.631	1.680

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

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas		Corriente	No Corriente
--------------------------------------------	--	-----------	--------------

R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Remuneraciones personal extranjero	Matriz	US\$	13.965	11.468	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Reembolso de gastos y asesorías	Matriz	US\$	2.816	2.337	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Otros Servicios	Matriz	US\$	1.566	691	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Serv. administrativos y soporte sistemas	Matriz Común	US\$	1.002	1.386	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	9	8	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	112	112	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	38	38	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	50	50	-	-
Extranjera	Masinloc Power Partners Co. Ltd	Filipinas	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	2	2	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	4	26	-	-
Extranjera	AES Alicura	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	3	3	-	-
Extranjera	Dayton Power and Light Co.	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	17	-	-
Extranjera	AES NA Central, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	24	24	-	-
Extranjera	AES Latinoamerica, S De RL	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	12	-	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Compra de energía y potencia	Asociada	US\$	8.653	1.355	-	-
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Préstamos	Accionista Subsidiaria	US\$	-	-	158.169	47.019
Total						28.256	17.517	158.169	47.019

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 2014 y 2013 son los siguientes:

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31 de diciembre 2014	Efecto en resultados (Cargo)/ Abono	31 de diciembre 2013	Efecto en resultados (Cargo)/ Abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	8.905	8.905	3.525	3.525
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	59.235	(59.235)	60.512	(60.512)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	14.051	14.051	4.184	4.184
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Carbón	9.771	(9.771)	4.099	(4.099)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Management fee y Asesoría técnica	2.583	2.583	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	275	275	143	143
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	794	794	198	198
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	432	(432)	1.636	(1.636)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	431	431	2.100	2.100
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos	736	736	1.996	1.996
77.345.310-1	CDEC SING	Chile	Inversión	Retiro de futuras utilidades	-	-	842	842
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Costos personal extranjero	2.516	(2.516)	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Servicios varios	1.253	(1.253)	3.953	(3.953)
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Liquidación de seguros y otras liquidaciones	1.319	1.319	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Matriz común	Servicios varios	-	-	125	(125)
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	-	-	19	(19)
Extranjera	AES Energy Storage,	Estados Unidos	Matriz común	Asesorías proyectos	80	80	-	-
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	Argentina	Matriz común	Servicios varios	3.195	(3.195)	1.252	(1.252)
Extranjera	Dayton Power and Light Co.	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	-	-	17	(17)
Extranjera	Dominican Power Part	República Dominicana	Matriz común	Asesorías proyectos	19	19	-	-
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Accionista Subsidiaria	Préstamo recibido y costos por intereses	111.150	(5.750)	47.019	(54)

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

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

(b) Remuneración del Directorio

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

Durante los ejercicios 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 29 de abril de 2014, 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 2014. Durante los ejercicios 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.

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

Nombre	Cargo	Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Margaret Tigre	Director	-	-	-
Tom O'Flynn	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	81
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	81
José Pablo Arellano Marín	Director	-	-	6
Juan Andrés Camus Camus	Ex - Director	-	-	27
Total		-	-	195

Retribución Directorio		31 de diciembre 2013		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	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
Total		-	-	267

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

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

Con fecha 20 de noviembre de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial que con fecha 19 de noviembre de 2014 la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por don Andrew Vesey al cargo de director titular de AES Gener S.A.

(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 2014 y 2013 ascendieron a MUS\$4.661 y MUS\$5.673, respectivamente.

NOTA 14 - INVENTARIOS

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

Inventarios	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Carbón	36.239	45.628
Petróleo	10.111	9.872
Materiales	39.982	38.359
Carbón en tránsito	28.317	13.876
Materiales importados en tránsito	1.265	1.931
Otros inventarios	906	94
Total	116.820	109.760

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra en el siguiente cuadro:

Costos de inventario reconocidos como gasto en el período	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Carbón	419.234	400.730
Petróleo	132.608	52.660
Gas	206.292	177.258
Otros (1)	27.953	22.645
Total	786.087	653.293

(1) 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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activo por impuestos corrientes	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales	13.221	23.825
Crédito Norma Argentina	3.392	2.833
Crédito Pérdida Utilidad Absorbida	16.373	
Devolución Renta Retenida	13.369	8.199
Otros	328	1.308
Menos:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	359	287
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	152	9
Prov. Impuesto Primera Categoría	2.378	12.523
Total	43.794	23.346

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

Pasivo por impuestos corrientes	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Prov. Impuesto Primera Categoría	68.521	64.294
Otros	132	467
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	9.954	10.404
Anticipo Renta Colombia	18.248	41.091
Total	40.451	13.266

IMPUESTOS A LA GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	65.067	80.448
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	(44)
Otro gasto por impuesto corriente	-	(467)
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	65.067	79.937
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	14.479	4.588
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	14.479	4.588
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	79.546	84.525

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	79.601	65.586
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(14.534)	14.351
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	65.067	79.937
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(3.941)	4.709
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	18.420	(121)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	14.479	4.588
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	79.546	84.525

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los ejercicios finalizados al 31 de

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

diciembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	53.450	56.608
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones (a)	26.318	27.924
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(20.475)	(14.696)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	4.447	2.513
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	3.438	1.200
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	1.005	1.152
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(1.678)	2.894
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(880)	-
Tributación calculada con la tasa aplicable	(4.948)	-
Reverso provisión de contingencia	-	415
Diferencia de Cambio	18.797	6.780
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	72	(265)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	26.096	27.917
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	79.546	84.525

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

Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)	Acumulado	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	71.912	23.038
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto, Total	71.912	23.038

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

Impuestos Diferidos

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se aprobó la ley N°20.780 de reforma tributaria en Chile que, entre otros, aumenta gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde la tasa de 20% vigente hasta Septiembre de 2014, a una tasa

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

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

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

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

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

Activos por impuestos diferidos	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	223	413
Provisiones	6.528	7.644
Obligaciones por beneficios post-empleo	3.973	2.896
Revaluaciones de instrumentos financieros	17.698	13.403
Pérdidas fiscales	304.119	200.515
Ingresos diferidos	3.789	3.832
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	4.075	1.426
Obligaciones por leasing financiero	2.572	5.334
Gastos por financiamiento	4.285	245
Otros	31.542	15.556
Totales	378.804	251.264

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

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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2014, el ítem "Otros" incluye principalmente la diferencia relacionada a la obligación por retiro de activos fijos.

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

Pasivos por impuestos diferidos	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	756.397	605.091
Provisiones	155	89
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	105	217
Revaluaciones de instrumentos financieros	9.324	10.863
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	9.510	7.480
Obligaciones por leasing financiero	261	108
Gastos por financiamiento	38.396	33.386
Otros	17.446	10.700
Totales	831.594	667.934
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	(452.790)	(416.670)

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

Estados de Situación Financiera	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido	69.211	474
Pasivo por impuesto diferido	(522.001)	(417.144)
Posición neta de impuestos diferidos	(452.790)	(416.670)

Nota 15 - Impuestos Diferidos	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido	378.804	251.264
Pasivo por impuesto diferido	(831.594)	(667.934)
Posición neta de impuestos diferidos	(452.790)	(416.670)

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

Movimientos en impuestos diferidos	Activo	Pasivo
	MUS\$	MUS\$
Saldo 01 de enero 2013	212.890	610.279
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	61.880	66.468
Incremento (decremento) en resultados integrales	(23.038)	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(468)	(8.813)
Saldo 31 de diciembre 2013	251.264	667.934
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	(22.504)	(8.025)
Incremento (decremento) en resultados integrales	72.027	-
Incremento (decremento) en Resultados Acumulados por Cambio de Tasas	78.069	188.875
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(52)	(17.190)
Saldo 31 de diciembre de 2014	378.804	831.594

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

AES Gener S.A. mantiene una participación del 50,01% 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 2014 y 2013:

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

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

La empresa asociada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

- (i) no esté en un evento de incumplimiento en sus contratos de crédito,

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

- (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 2014 y 2013, no se han recibido dividendos.

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

31 de diciembre 2014							
Inversiones en Asociadas	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	50,01%	183.230	1.510.086	(234.958)	(773.873)	515.271	77.420
Totales		183.230	1.510.086	(234.958)	(773.873)	515.271	77.420

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

El monto de la inversión registrado en Gener posee ajustes adicionales para mantener una consistencia en la aplicación de sus políticas contables. Según su porcentaje de participación este ajuste al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de MUS\$1.260 y MUS\$764, respectivamente.

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

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

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

NOTA 17.1 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde exclusivamente a: la servidumbre Lote A de Mejillones de la subsidiaria Empresa Eléctrica Angamos S.A., la servidumbre de las líneas S/E Angamos-Atacama / Angamos-Encuentro de la subsidiaria Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. y la servidumbre líneas Laberinto-Lomas Bayas / Norgener-Crucero de AES Gener, las cuales tienen una vida útil definida relacionada con la duración de los contratos subyacentes.

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

Movimientos en Activos Intangibles	2014					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01 enero 2014	4.041	14.518	17.207	12.999	7.309	56.074
Adiciones	2.581	1.996	-	7.168	-	11.745
Retiros	-	(651)	-	-	-	(651)
Amortización	(2.270)	(64)	-	(4.008)	-	(6.342)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(209)	-	-	-	-	(209)
Total cambios	102	1.281	-	3.160	-	4.543
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2014	4.143	15.799	17.207	16.159	7.309	60.617

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

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

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 31 de diciembre 2014	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
	MUS\$	
Derecho de Agua Volcán RPG	11.908	Indefinido
CMPC Laja	8.562	9 años

NOTA 17.2 DETERIORO DE PLUSVALÍA Y ACTIVOS INTANGIBLES CON VIDAS INDEFINIDAS

La plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocio y activos intangibles con vidas indefinidas han sido asignados a las siguientes unidades de generadoras de efectivo (“UGE”), que al mismo tiempo son segmentos operativos para realizar la prueba de deterioro:

Conceptos	SIC		SING		Total	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	18.057	17.207	-	-	18.057	17.207
Servidumbres	11.581	11.115	1.192	1.215	12.773	12.330
Otros Intangibles	793	793	-	-	793	793
Total	37.740	36.424	1.192	1.215	38.932	37.639

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no se registraron pérdidas por deterioro de activos intangibles o a nivel UGE.

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 18.1 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

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

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

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

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

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

Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	829.489	531.614
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.418.360	1.918.042

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Movimiento año 2014	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	683.070	38.836	10.668	4.070.134	6.902	5.640	2.227	54.277	4.871.754
Adiciones	851.424	1.044	-	5.253	450	368	861	54.476	913.876
Desapropiaciones (ventas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	(4.313)	-	-	(19)	-	(4.332)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.325)	(214.130)	(2.651)	(1.208)	(623)	(1.448)	(221.385)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(6.853)	(530)	(208)	(115.776)	(561)	(232)	(25)	(650)	(124.835)
Obras terminadas	(112.271)	-	2.584	104.822	2.298	587	(460)	(595)	(3.035)
Total Cambios	732.300	514	1.051	(224.144)	(464)	(485)	(266)	51.783	560.289
Saldo Final al 31 de diciembre de 2014	1.415.370	39.350	11.719	3.845.990	6.438	5.155	1.961	106.060	5.432.043

Movimiento año 2013	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2013	755.715	35.772	716.203	3.016.799	6.475	4.669	1.651	62.079	4.599.363
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)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(1.572)	(240)	(60)	(58.242)	(264)	(136)	(3)	(108)	(60.625)
Obras terminadas (b)	(636.282)	-	7.522	624.459	2.515	2.112	41	(9.076)	(8.709)
Total Cambios	(72.645)	3.064	(705.535)	1.053.335	427	971	576	(7.802)	272.391
Saldo Final al 31 de diciembre de 2013	683.070	38.836	10.668	4.070.134	6.902	5.640	2.227	54.277	4.871.754

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

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

(c) Desde el 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 presentan como plantas y equipos.

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

Intereses Capitalizados	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	38.516	31.769
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,98%	6,41%

La Compañía y sus subsidiarias poseen contratos de seguro con respecto a sus plantas de generación, incluyendo pólizas de todo riesgo y perjuicios por interrupción de negocios, los cuales cubren entre otras cosas, daños causados por incendios, inundación y sismo.

NOTA 18.2 ACTIVOS EN ARRIENDO

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

Arrendamiento Financiero Neto	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Edificio	8.504	10.183
Planta y equipo	3.239	3.558
Equipamiento de tecnologías de la información	16	16
Vehículos de motor	9	62
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, Neto	11.768	13.819

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31 de diciembre 2014			31 de diciembre 2013		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	1.302	693	609	1.469	766	703
Entre un año y cinco años	2.834	1.529	1.305	4.451	1.882	2.569
Más de cinco años	39.658	20.710	18.948	47.528	26.206	21.322
Total	43.794	22.932	20.862	53.448	28.854	24.594

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Entre un año y cinco años	10.648	8.620
Más de cinco años	15.043	17.071
Total	25.691	25.691

Los pagos contingentes están basado en variaciones de IPC y precio spot de energía. Los montos contingentes durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron MUS\$511.

NOTA 18.3 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Durante el primer trimestre de 2013, el permiso de exportación de la subsidiaria Termoandes (Argentina) que proporcionaba a la Compañía 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 su valor recuperable y valor en libros, 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 2014 y no resultó en una pérdida por deterioro.

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

NOTA 18.4 VENTA DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.

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

NOTA 18.5 EXTENSIÓN DEL PLAZO DE CONCESIÓN DEL RÍO BATA EN CHIVOR.

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

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros Pasivos Financieros	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses (19.1)	50.437	401.605	2.683.313	2.383.324
Derivados de cobertura (ver nota 10.1)	53.096	42.182	185.994	42.658
Derivados no cobertura	-	348	-	-
Total	103.533	444.135	2.869.307	2.425.982

19.1 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Clases de préstamos que devengan intereses	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	30.500	72.903	814.857	1.220.569
Obligaciones con público	19.328	327.999	1.914.699	1.204.558
Obligaciones por leasing	609	703	20.253	23.891
Gastos Diferidos por Financiamiento (1)	-	-	(66.496)	(65.694)
Total	50.437	401.605	2.683.313	2.383.324

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

Con fecha 20 de noviembre de 2014 Empresa Eléctrica Angamos S.A. pagó su deuda pendiente asociada a "Project Finance" por un monto de MUS\$746.500 y procedió a la terminación de los contratos swap de tasa de interés pagando MUS\$25.000 correspondiente al valor justo de mercado de esos instrumentos. La transacción generó una pérdida de MUS\$21.000, asociados principalmente a amortización acelerada de los gastos diferidos por financiamiento.

Con fecha 25 de noviembre Empresa Eléctrica Angamos S.A. genera nueva deuda a 15 años mediante la emisión de bono 144A/Reg. Bono Senior por un total de MUS\$800.000.

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

(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 2014:

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

Pagos de capital e intereses no descontados:

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

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

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Corriente	No Corriente
									Valor Contable	Valor 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 Tokyo	US\$	Trimestral/ Semestral	2,01%	2,01%	2030	2.167	181.947
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	2.990	-
Extranjera	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	-	32.561
Total									72.903	1.220.569

Pagos de capital e intereses no descontados

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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

(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 2014:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Corriente	No Corriente
									Valor Contable	Valor Contable
									MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-28	1.068	173.189
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15-08-21	8.652	383.586
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	01-04-19	2.065	99.723
94.272.000-9	AES Gener S.A. (*)	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US\$	8,38%	8,58%	18-12-73	1.877	441.864
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	Bonos USD	US\$	5,14%	4,79%	25-05-29	4.012	779.805
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-24	1.654	36.532
Total									19.328	1.914.699

Pagos de capital e intereses no descontados

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

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

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Corriente	No Corriente
									Valor Contable	Valor Contable
									MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-15	248	52.413
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-28	1.102	190.799
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	8,26%	7,50%	25-03-14	149.664	-
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15-08-21	8.764	380.129
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	01-04-19	2.059	99.423
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US\$	8,38%	8,38%	18-12-73	1.360	440.789
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-24	1.729	41.005
Extranjera	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US\$	10,76%	9,75%	30-12-14	163.073	-
Total									327.999	1.204.558

Pagos de capital e intereses no descontados

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 de diciembre 2013	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de diciembre 2013
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	-	2.623	2.623	48.350	-	-	48.350
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	-	12.819	12.819	25.674	41.008	217.828	284.510
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	152.564	-	152.564	-	-	-	-
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.544	21.088	42.177	42.177	464.946	549.300
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	-	8.019	8.019	16.037	16.037	106.209	138.283
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	-	37.688	37.688	75.375	75.375	2.522.813	2.673.563
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	-	4.217	4.217	8.482	8.498	50.069	67.049
Extranjera	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Bonos Ordinarios	4.144	182.431	186.575	-	-	-	-
Total				167.252	258.341	425.593	216.095	183.095	3.361.865	3.761.055

NOTA 20 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	Corrientes		No Corrientes	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales (a)	476.249	350.431	33.436	43.138
Otras cuentas por pagar (b)	19.183	24.451	12.787	12.180
Total acreedores y otras cuentas por pagar	495.432	374.882	46.223	55.318

(a) La porción no corriente incluye contrato celebrado entre subsidiaria argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento.

(b) Al 31 de diciembre de 2014, la porción corriente incluye principalmente pasivos por impuestos a las ventas e impuesto adicional además de pasivos con terceros asociados a los empleados. La porción no corriente incluye principalmente pasivo por permuta asociado a derechos de agua.

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

NOTA 21 - PROVISIONES

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

Clase de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de reclamaciones legales (a)	2.057	550	108	137
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	297	1.597	119.858	65.007
Otras provisiones (c)	1.187	477	775	748
Total	3.541	2.624	120.741	65.892

(A) PROVISIONES RECLAMACIONES LEGALES

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

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

(B) PROVISIONES POR DESMANTELAMIENTO, COSTOS DE REESTRUCTURACIÓN Y REHABILITACIÓN

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

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

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

(C) OTRAS PROVISIONES

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

(D) MOVIMIENTO DE PROVISIONES

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

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

NOTA 22 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Porción Corriente	2.684	1.244
Porción No corriente	34.320	36.505
Total	37.004	37.749

22.1 VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES POST-EMPLEO

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

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	37.749	40.638
Costo del servicio corriente obligación	3.147	2.806
Costo por intereses por obligación	1.557	1.431
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	350	342
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos demográficos	4.677	114
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos Financieros*	1.664	(515)
Incremento (disminución) por el cambio de moneda extranjera	(5.894)	(4.120)
Contribuciones pagadas obligación	(6.246)	(2.947)
Saldo final	37.004	37.749

(*) De acuerdo con NIC 19R, se comenzó a revelar una separación entre los tipos de pérdidas actuariales al 31 diciembre 2013.

22.2 GASTOS RECONOCIDOS EN RESULTADOS

Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de Ventas” y “Gastos de Administración” en el estado de resultados integrales en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.631	2.806
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.557	1.431
Pérdida (ganancia) por reducción y liquidación plan beneficios definidos	556	936
Impacto total en resultado	4.744	5.173

22.3 OTRAS REVELACIONES

(a) Supuestos actuariales:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Tasa de descuento nominal utilizada	4,69%	5,42%	7,28%	8,00%
Tasa promedio rotación de personal	2,90%	2,90%	0,010000%	0,010000%
Tasa esperada de incrementos salariales	6,09%	6,09%	4,00%	4,00%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

(b) Sensibilización:

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

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

Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución de 0,25%	Incremento de 0,25%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(513)	633

Sensibilización del aumento en salarios	Disminución de 0,25%	Incremento de 0,25%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	390	(378)

Sensibilización de la tasa de rotación	Disminución de 1,0%	Incremento de 1,0%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(128)	140

NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros Pasivos No Financieros	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos (23.1)	4.351	4.352	10.409	14.806
Pasivos acumulados (23.2)	31.086	34.163	-	-
Otros pasivos (23.3)	1.515	66	519	21
Total	36.952	38.581	10.928	14.827

23.1 INGRESOS DIFERIDOS

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

Ingresos Diferidos	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso Anticipado Escondida	3.826	3.826	529	4.356
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	6.066	6.347
Ingreso Anticipado GNL Quintero	168	168	2.181	2.349
Otros Ingresos anticipados	76	77	1.633	1.754
Total	4.351	4.352	10.409	14.806

23.2 PASIVOS ACUMULADOS

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

23.3 OTROS PASIVOS

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

NOTA 24 - PATRIMONIO NETO

24.1 GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

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

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos relacionados con capital durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

24.2 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.400.318.891 acciones suscritas y pagadas.

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

	Movimiento acciones			
	Autorizadas	Emitidas	Suscritas	Pagadas
Saldo al 31 de diciembre 2012	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2013	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	729.040.097	729.040.097	330.619.858	330.619.858
Saldo al 31 de diciembre 2014	8.798.739.130	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891

24.3 AUMENTO DE CAPITAL

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

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

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

24.4 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2014, se acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2014, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras. Asimismo se dejó constancia de que es intención de la Sociedad repartir dividendos provisorios durante el año 2014.

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

- (a) La cantidad de US\$201.320.785,05, correspondiente aproximadamente 100% de las utilidades del ejercicio 2013, al que deberá descontarse el dividendo provisorio distribuido en diciembre de 2013, por un monto de US\$78.000.096,91 de US\$ 0,0096658 por acción equivalente al 38,74% de las utilidades del ejercicio 2013; y
- (b) El saldo por un total de US\$123.320.688,14, equivalente al 61.26% de las utilidades del ejercicio 2013 será enterado mediante:
- Un primer dividendo el cual fue pagado el día 22 de mayo de 2014, por un total de US\$62.829.869,70, equivalente al 31,21% de las utilidades del ejercicio 2013.
 - Un segundo dividendo por un total de US\$60.490.818,44, equivalente al 30.05% de las utilidades del ejercicio 2013 el cual fue pagado a partir del día 27 de agosto de 2014.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°607 de AES Gener celebrada con fecha 24 de noviembre de 2014, se acordó distribuir la cantidad de US\$109.300.000 con cargo a las utilidades del año 2014. El dividendo fue pagado el día 15 de diciembre de 2014.

24.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	537.818	546.430
Resultado del período	183.651	201.321
Dividendos definitivos	(123.323)	(131.933)
Dividendos provisorios	(109.301)	(78.000)
Ajuste Oficio Circular N°856 S.V.S.	(130.742)	-
Saldo Final	358.103	537.818

24.6 OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO

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

	Planes de opciones sobre acciones	Reserva de dividendos propuestos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2014	5.060	218.757	223.817
Plan de opciones sobre acciones	974	-	974
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6.034	218.757	224.791

	Planes de opciones sobre acciones	Reserva de dividendos propuestos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 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

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

24.7 OTRAS RESERVAS

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

	Reserva de diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Reserva conversión patrimonio (1)	Otras reservas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 enero de 2014	31.261	(87.059)	(7.499)	(136.741)	30.131	(169.907)
Valuación de activos disponible para la venta	-	984	-	-	-	984
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	22.360	-	-	-	22.360
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	(278.445)	-	-	-	(278.445)
Movimiento Derivados de Asociada	-	2.448	-	-	-	2.448
Impuesto diferido	-	70.683	1.229	-	-	71.912
Participaciones no controladoras (neto de impuesto)	-	68.428	-	-	-	68.428
Diferencia de conversión subsidiaria	(85.699)	-	-	-	-	(85.699)
Otras variaciones	-	-	(4.686)	-	323	(4.363)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(54.438)	(200.601)	(10.956)	(136.741)	30.454	(372.282)

	Reserva de diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Reserva conversión patrimonio (1)	Otras reservas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2013	73.380	(175.699)	(8.141)	(136.741)	3.951	(243.250)
Valuación de activos disponible para la venta	-	1	-	-	-	1
Movimiento Derivados Reconocidos en Resultados	-	18.260	-	-	-	18.260
Movimiento Derivados Reconocidos en Otras Reservas	-	97.079	-	-	-	97.079
Movimiento 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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	31.261	(87.059)	(7.499)	(136.741)	30.131	(169.907)

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

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

- (1) En julio de 2013, Alto Maipo SpA, una subsidiaria de Norgener S.p.A. que es una subsidiaria de AES Gener S.A. emitió nuevas acciones a nombre de Antofagasta Minerales S.A. ("AMSA") resultando en una participación de 40% de las acciones de Alto Maipo. La transacción no resultó en un cambio de control y se registró un monto aproximado de US\$1,8 millones como capital pagado.
- (2) En noviembre 2012, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A., una subsidiaria de Norgener S.p.A. que es una subsidiaria de AES Gener S.A. emitió nuevas acciones a nombre de Diamond Pacific Investment Limitada ("DPI") resultando en una participación de 40% de las acciones de Cochrane. De acuerdo a la definición de control establecida en NIIF 10, se determinó que el control sobre la entidad no sufrió modificaciones con esta transacción y se reconoció un monto de aproximadamente US\$26 millones en Otras Reservas durante el ejercicio 2013.

24.8 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS SUBSIDIARIAS

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

NOTA 25 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos Ordinarios	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía y potencia contratos (1)	1.608.925	1.622.410
Ventas de energía y potencia spot	574.455	508.176
Otros ingresos ordinarios (2)	145.026	114.204
Total	2.328.406	2.244.790

(1) Dentro de las "Ventas de energía y potencia contratos" se incluyen ingresos asociados a arrendamiento planta Nueva Renca a Endesa por MUS\$1.053

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

NOTA 26 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

26.1 GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas", "Gastos de administración" y "Otros gastos por función".

Gastos por naturaleza	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Compra de energía y potencia (1)	434.708	518.545
Consumo de combustible	733.216	632.160
Costo de venta de combustible	28.129	1.877
Costo uso sistema de transmisión	88.851	95.835
Costo de venta productivo y otros	287.188	281.997
Gastos de Personal	90.588	96.471
Depreciación	221.948	223.015
Amortización	1.842	2.785
Total	1.886.470	1.852.685

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

26.2 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de personal	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	73.683	76.694
Beneficios a corto plazo a los empleados	8.896	10.793
Gasto por obligación por beneficios post empleo	720	2.055
Beneficios por terminación de relación laboral	4.024	3.118
Transacciones con pagos basados en acciones	1.576	1.479
Otros gastos de personal	1.689	2.332
Total	90.588	96.471

NOTA 27 - OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Otras ganancias (pérdidas)	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Retiro de activos fijos e intangibles	(2.745)	(3.958)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	2.976	(2.989)
Dividendos Gasandes	736	1.996
Ingreso por terminación contingencia legal	1.037	8.688
Gastos refinanciamiento deuda	(23.871)	-
Retiro de utilidades CDEC SING	-	842
Otros ingresos (egresos) varios	1.680	660
Total	(20.187)	5.239

NOTA 28 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por activos financieros	9.437	8.631
Otros ingresos financieros	1.053	331
Total ingresos financieros	10.490	8.962
Intereses por préstamos bancarios	(40.693)	(34.266)
Intereses por bonos	(105.091)	(79.383)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(29.886)	(28.851)
Otros gastos	(17.354)	(3.698)
Gastos financieros activados	41.492	22.292
Total gasto financiero	(151.532)	(123.906)
Diferencia de cambio neta	(66.435)	(38.856)
Total resultado financiero	(207.477)	(153.800)

NOTA 29 - UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	183.651	201.321
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	183.651	201.321
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.290.112.272	8.069.699.033
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,02	0,02

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

NOTA 30 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

30.1 LITIGIOS

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

El 14 de agosto de 2013, AES Gener presentó una demanda ante el 30° Juzgado Civil de Santiago en contra de EMELCA por cobro de M\$798.125 (MUS\$1.315), más reajustes, intereses y costas. Posteriormente, el 22 de agosto de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Letras de Casablanca la gestión preparatoria de la vía ejecutiva de notificación judicial de facturas por un monto total de M\$60.706 (MUS\$100), más reajustes, intereses y costas. Esta gestión se encuentra actualmente concluida, habiéndose decretado que las facturas en referencia cuentan con mérito ejecutivo. El 31 de julio de 2013, AES Gener inició ante el Juzgado de Policía Local de Casablanca una acción contravencional derivada de la transgresión por parte de EMELCA a lo art. 4 inc. Final y 5 c) de la Ley N° 19.983 y acción civil indemnizatoria por no menos de M\$1.661.368 (MUS\$2.738) ni más de M\$4.153.421 (MUS\$6.845), más reajustes, intereses y costas derivado de la no recepción por parte de EMELCA de 19 facturas y notas de crédito. Por otra parte, en el mes de diciembre 2013, el Juzgado de Policía Local de Casablanca declaró la quiebra mercantil de EMELCA la cual había sido solicitada por un tercero. En el marco de dicha quiebra AES Gener verificó créditos correspondientes a capital más intereses adeudados por concepto de facturas impagas, a la vez que verificó en forma condicional aprox. M\$1.419.000 (MUS\$2.339), correspondientes a un eventual resultado favorable en el juicio contravencional seguido ante el Juzgado de Policía Local de Casablanca, por infracción a la Ley N° 19.983. A la fecha, la Junta de Acreedores ha aprobado llevar a cabo una Licitación Pública por EMELCA, encontrándose en revisión las condiciones y precio mínimo de la Licitación. La Junta de Acreedores aprobó llevar a cabo una subasta pública por EMELCA que debió haber tenido lugar el 29 de agosto de 2014 ante el juzgado de letras de Casablanca; fijándose un precio mínimo de subasta de M\$4.000 (MUS\$7). Dicha subasta no se realizó. Actualmente existen informes pendientes de la SEC y CNE por lo cual no se ha fijado una nueva fecha para la subasta. Se espera que la misma se lleve a efecto durante el transcurso del primer semestre de 2015. AES Gener ha provisionado la suma de M\$898.692 (MUS\$1.481).

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

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, Chivor ha presentado 6 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. Chivor ha realizado una provisión por MCol\$255.639 (MUS\$108).

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

Con fecha 30 de diciembre de 2013 se dictó la Resolución Exenta N° 1541/2013 de la Superintendencia de Medio Ambiente, por la cual se sanciona a ESSA con una multa de 316 UTA (MUS\$268), por superación de los niveles de ruido en receptores sensibles y ausencia de la implementación de medidas adicionales de mitigación que permitiesen subsanar la situación. La compañía reclamó la legalidad de la resolución sancionatoria ante el Tribunal Ambiental en enero de 2014. En septiembre de 2014, el Tribunal acogió parcialmente lo solicitado por ESSA, ante lo cual la compañía recurrió de casación en contra de la sentencia ante la Corte Suprema. La compañía ha provisionado la suma de MUS\$269 en virtud de dicha sanción.

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

El 7 de marzo de 2014 dos contratistas interpusieron demanda arbitral en contra de Norgener ante la Cámara de Comercio de Santiago, en el marco de contrato EPC “Obras Preliminares PMA Norgener” celebrado con fecha 26 de marzo de 2012. Se fundamenta en pretendidos incumplimientos contractuales por parte de Norgener; interferencias ocultas no valoradas adecuadamente; deudas por trabajos realizados; multas y premios; todo lo anterior por un monto total aproximado de M\$900.000 (MUS\$1.483). Con fecha 4 de abril de 2014, Norgener contestó la demanda arbitral y a su vez interpuso demanda reconventional alegando diversos incumplimientos de contrato por parte de las empresas demandantes, a la vez que solicitó hacer efectiva la aplicación de las multas contractuales; todo lo anterior por un valor aprox. de M\$491.000 (MUS\$809). El 26 de junio de 2014 se realizó audiencia de conciliación ante el Tribunal arbitral, en la cual se acordó suspender el procedimiento durante 20 días con el objeto de estudiar las bases de una posible conciliación. Posteriormente se acordó suspender el procedimiento por 20 días adicionales. En el mes de diciembre de 2014 se recibió la causa a prueba. Terminado el período de prueba el Tribunal arbitral solicitó un peritaje independiente el cual a la fecha no se ha llevado a cabo. La Compañía ha efectuado las provisiones correspondientes.

e) Sanciones AES Gener y ESSA

El 22 y el 25 de julio de 2014 AES Gener y ESSA respetivamente, tomaron conocimiento de las Resoluciones Exentas N° 4237 y N° 4238 ambas del 5 de julio de 2014, emitidas por la Superintendencia de Electricidad y Combustible, a través de las cuales dicha Superintendencia les impuso una multa de 2.400 UTM (MUS\$187) y 6.000 UTM (MUS\$468) respectivamente, por incumplimiento de preservar la seguridad del servicio en el sistema eléctrico y garantizar la operación más económica para el conjunto de las instalaciones del sistema eléctrico, al haber celebrado contratos y asignado indebidamente déficit mayores a los establecidos. El 30 de julio de 2014, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la misma Superintendencia. Con fecha 16 de octubre de 2014, dicha Superintendencia rechazó los recursos de reposición presentado, ante lo cual, con fecha 24 de octubre de 2014, las Compañías presentaron recursos de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Por este concepto, AES Gener y ESSA provisionaron 2.400 UTM y 6.000 UTM, respectivamente.

f) Proceso Arbitral CGE EMEL

El Grupo CGE Emel mantiene una diferencia con Gener respecto a la interpretación de los contratos de suministro vigentes entre las partes, en relación al Decreto Supremo N°14, que regula las tarifas de sub-transmisión. Debido a lo anterior, Gener inició durante el mes de noviembre de 2014 demandas arbitrales en contra de empresas del Grupo CGE Emel, para que el árbitro decidiera respecto de estas diferencias. Durante enero de 2015, en el marco de esta divergencia, el Grupo CGE Emel ha rechazado el pago de las facturas de Gener correspondientes a los consumos eléctricos de diciembre del 2014. El 29 de enero de 2015, AES Gener envió carta al Grupo CGE Emel rechazando la medida adoptada por éste y procedió a emitir un nuevo documento gestionando el cobro de la cantidad adeudada, el cual fue igualmente rechazado. El 19 de febrero de 2015, AES Gener ha procedido a emitir nuevamente las facturas, en esta oportunidad por los montos no disputados. A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, el monto en disputa con el Grupo CGE Emel es de M\$5.230.000 (MUS\$8.620). Es importante mencionar que el Grupo CGE Emel ha comunicado su intención de compensar pagos hasta por un monto cercano a los M\$14.000.000 (MUS\$23.073).

30.2 COMPROMISOS FINANCIEROS

30.2.1 Compromisos relacionados con Gener.

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas restricciones y obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2014, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

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

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

c) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS\$227.296), compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. La Serie O fue prepagada en su totalidad el 14 de julio de 2014. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión estaba compuesta por la Serie Q por MUS\$196.000 al 8,0% con vencimiento en 2019. Dentro del mismo proceso de refinanciamiento detallado previamente, el 28 de julio de 2011, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por aproximadamente 48% del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS\$102.200.

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

“Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;

“Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;

“Patrimonio mínimo no inferior a MUS\$1.574.622; y

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

Al 31 de diciembre de 2014, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 y modificado en diciembre de 2014 por UF 6.000.000 (MUS\$243.531), Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados:

“Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;

“Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;

“Patrimonio Mínimo no inferior a MUS\$1.574.622; y

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

Al 31 de diciembre de 2014, la línea no había sido girada.

e) El 18 de diciembre de 2014, AES Gener cerró el financiamiento por hasta MUS\$100.000 con bancos cuyo vencimiento es en diciembre 2017. Al 31 de diciembre de 2014, no se han generado desembolsos asociados a este financiamiento. Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato:

“Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces”

“Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces” y

“Patrimonio Mínimo no inferior a MUS\$1.574.622”

30.2.2 Compromisos relacionados con ESSA.

a) ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 954.051 (MUS\$38.723), 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\$81.177); 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 2014, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

30.2.3 Compromisos relacionados con Chivor

a) Bono de Chivor

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$170.000, con vencimiento en 2014.

El 30 de diciembre de 2014 se pagó la totalidad de los Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$170.000. Para pagar esta obligación financiera, AES Chivor obtuvo un préstamo de AES Gener por MUS\$80.000 a 5 años sin garantías.

b) El 27 de diciembre de 2011, Chivor cerró financiamiento por hasta MCol\$120.000.000 (MUS\$50.494) para la construcción de la Central Tunjita. El crédito es por un plazo de 12 años y está asegurado con los activos del proyecto por considerarse un leasing de Infraestructura. Al 31 de diciembre de 2014, se han desembolsado MCol\$99.848.833 (MUS\$42.015) asociados a este financiamiento.

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

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

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

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

Con fecha 25 de noviembre de 2014, EEASA completó la emisión y colocación de un bono garantizado al 4,875% con vencimiento el año 2029 por un total de MUS\$800.000. La emisión se realizó con el fin de refinanciar los pasivos de la Compañía. La operación se realizó al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de los Estados Unidos de América. Este Bono no tiene restricciones financieras. Además, junto con esta operación, se liberó la restricción asociada al financiamiento anterior de garantizar 6 meses de servicio de deuda a través de una carta de crédito que tenía EEASA con Banco de Chile por MUS\$48.000.

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

El 27 de marzo de 2013, EEC cerró el financiamiento por hasta MUS\$1.000.000 para la construcción de la Central Cochrane y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$55.000 para garantizar varias obligaciones de EECSA. El crédito es por un plazo de 18 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de diciembre de 2014, se han desembolsado MUS\$514.700 asociados a este financiamiento.

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

El 9 de diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A cerró el financiamiento por hasta MUS\$1.217.000 para la construcción de la Central Alto Maipo y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$14.000 para garantizar ciertas obligaciones del proyecto. El crédito es por un plazo de 20 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de diciembre de 2014, se han desembolsado MUS\$23.694 asociados a este financiamiento.

30.3 OTROS COMPROMISOS

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

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

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

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

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

30.3.3. 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 sub-transmisión y de transmisión adicional, la Compañía ha provisionado la suma de M\$3.077.906 (MUS\$5.073) en base a las estimaciones de las obligaciones que emanan de dicho Decreto. Con fecha 9 de diciembre de 2014, la SEC dictó Oficio Circular N°13442 el cual imparte instrucciones sobre procedimiento de reliquidación de consumos para empresas de generación y distribución de electricidad del SIC y SING.

NOTA 31 – GARANTÍAS

GARANTÍAS OTORGADAS

Gener mantiene los siguientes compromisos y garantías:

a) Garantías a Terceros

El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007, por montos de UF 4.4 millones y UF 1.2 millones con vencimientos en 2028 y 2015, respectivamente. El 16 de septiembre de 2009, el contrato de swap por UF 4.4 millones fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado (“MTM”) del swap excede el límite establecido en los contratos. El 12 de junio de 2014, la parte del swap asociada con la Serie O del bono, que fue pre-pagada el 14 de julio de 2014 fue terminado, quedando vigente únicamente la parte asociada a la Serie N que vencen 2028.

Al 31 de diciembre de 2014 el MTM del contrato con Credit Suisse fue negativo por MUS\$21.000, por lo que fue necesario entregar garantías, que se instrumentaron mediante la entrega de 3 SBLC’s (Stand By letter of credits) por un total de MUS\$25.000 las cuales fueron emitidas por The Bank of Nova Scotia, con vencimientos a 12 meses (MUS\$15.000), 6 meses (MUS\$5.000) y 3 meses (MUS\$5.000).

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.

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
HSBC Bank N.A., New York	Garantiza contribuciones de Capital Eléctrica Cochrane SpA	27-03-13	30-09-16	116.749
Sierra Gorda SCM	Garantiza acuerdo línea de crédito	05-04-13	15-03-17	25.100
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza servicios de deuda Eléctrica Ventanas S.A.	17-06-14	30-06-15	25.000
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22-10-13	22-10-15	15.600
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	05-12-14	07-12-15	15.000
Cia. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	05-04-13	15-03-17	10.167
Ministerio de Obras Públicas , Dirección General de Aguas	Garantiza contrato de Construcción Obras Hidraulicas Alfalfal II y Alto Maipo	09-12-13	09-12-21	7.341
Minera Escondida Ltda	Garantiza cumplimiento de suministro	22-10-13	22-10-15	6.568
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	12-12-14	11-03-15	5.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	12-12-14	03-06-15	5.000
Minera Spence S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	22-10-13	22-10-15	1.750
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza cumplimiento contrato	22-10-13	30-10-15	1.367
Francisco Enrique Fernandez Valdes	Garantiza pago del saldo precio acordado en escritura de Sevidumbre	02-05-14	02-05-15	522
Ministerio de Bienes Nacionales	Garantiza cumplimiento del contrato de concesión	03-01-14	06-01-16	297
	Otras garantías menores			434
Total				235.895

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	09-04-13	10-10-16	245.075
Teck Resources Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-12	31-12-15	216.667
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-12	31-12-15	216.667
Cía. Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	07-12-12	31-12-14	102.917
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	14-03-13	31-12-15	78.750
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	11-12-13	10-12-15	77.113
Voith Hydro S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas	09-12-13	14-12-15	59.745
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-01-14	28-02-18	47.165
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Campiche	20-07-11	13-03-15	46.112
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	30-12-13	27-12-15	38.557
Sumitomo Corporation	Garantiza el cumplimiento del contrato de suministro de electricidad	15-03-13	31-12-15	33.750
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-02-14	31-01-18	30.283
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos	28-05-08	16-11-15	27.888
Cía Minera Teck Quebrada Blanca S.A.	Garantía Corporativa	29-10-13	31-12-15	22.000
Ing. y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Garantiza contrato, suministro, construcción, montaje y puesta en servicio sistema transmisión Central Cochrane	22-12-14	28-02-15	12.490
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	12-03-12	14-10-16	12.023
China Bluestar International Chemical Co, Ltd	Garantiza construcción planta ET Solar	20-10-14	15-10-15	9.339
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16-03-12	14-10-16	8.941
Compañía Portuaria Mejillones S.A.	Garantiza cumplimiento contrato de transferencias y manejo de graneles	04-04-14	05-04-15	6.000
Parker Hannifin Corporation	Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato.	09-07-14	09-07-15	5.881
Isolux Ingeniería Agencia en Chile	Garantiza anticipo contrato	10-11-14	12-10-15	4.023
R & Q Ingeniería	Garantiza cumplimiento contrato	18-12-13	18-12-15	2.728
Babcock & Wilcox	Garantiza cumplimiento contrato	20-03-14	20-03-15	2.695
Abengoa Chile S.A.	Garantiza obligaciones de reembolso de Abengoa Chile	30-09-14	05-09-15	2.023
Constructora Con-Pax	Garantiza cumplimiento contrato	10-01-14	16-02-15	1.687
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-13	05-12-14	1.611
Abengoa Chile S.A.	Garantiza obligaciones de reembolso de Abengoa Chile	30-09-14	05-04-15	1.518
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	03-12-13	15-12-15	1.380
Babcock & Wilcox	Garantiza pago anticipado	19-08-14	12-08-15	1.339
Atlantic Group INC	Garantiza anticipo	02-07-14	01-05-15	1.180
Atlantic Group INC	Garantiza pago anticipado contrato	02-07-14	15-04-15	990
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales	Garantiza anticipo por trabajos de mantenimiento caldera	04-12-14	18-05-15	840
Atco Structures & Logistics	Garantiza anticipo	02-12-14	15-03-15	742
MHI Corporation	Garantiza anticipo contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-13	05-12-14	736
Siemens	Garantiza pago anticipado orden de compra	04-12-14	03-06-16	700
MHI Corporation	Garantiza cumplimiento contrato EPC Sistema reducción Central Tocopilla	29-10-13	31-12-14	537
Dongil Rubber Belt America Inc	Garantiza cumplimiento entrega productos orden de compra	23-12-14	31-05-15	461
Howden South America Ventiladores e Compresores	Garantiza pago anticipado orden de compra	02-12-14	06-03-15	433
Maquinas y herramientas Black Decker de Chile	Garantiza pago anticipado del servicio de sistema contra incendios torres de enfriamiento central Angamos	15-12-14	15-07-15	408
Andritz Hydro SRL	Garantiza pago repuestos Alfalfal	18-12-13	15-01-15	387
Amberg Engineering AG	Garantiza cumplimiento anticipo	20-02-14	31-12-17	347
Maestranza Alemania Ltda	Garantiza cumplimiento contrato manejo cancha carbon	10-07-14	15-09-15	300
Flowserve Chile S.A.	Garantiza cumplimiento orden de compra	22-10-14	06-03-15	300
Ingeniería y construcciones Incolor S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	25-06-14	02-03-15	296
Imtech Spain SLU	Garantiza anticipo proyecto Ingeniería y suministro sistema de presurización para los edificios V1 y V2	26-12-14	31-12-15	268
Multiconsult	Garantiza cumplimiento contrato	18-02-14	31-12-17	265
	Otras garantías menores			7.278
Total				1.332.835

NOTA 32 - PAGOS BASADO EN ACCIONES

A) OPCIONES SOBRE ACCIONES

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

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

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

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

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

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

Usando los supuestos antes mencionados, el valor razonable promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US\$3,31 y US\$2,21 para los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2014 y 2013, respectivamente.

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

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	55	98
Valor razonable total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	101	95
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	95	215

No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Nº de Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado	Vida contractual restante promedia ponderada	Valor intrínseco agregado
		US\$	(en años)	MUS\$
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	308.122	1.176,70	-	-
Ejercitadas durante el ejercicio	(10.580)	8,97	-	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(23.223)	13,95	-	-
Otorgadas durante el ejercicio	34.074	14,63	-	-
Transferidas durante el ejercicio	(2.575)	15,07	-	-
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	305.818	15,68	4,64	224
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2014	297.025	15,74	4,52	217
Con derecho de ejercicio al 31 de diciembre de 2014	231.641	16,52	3,42	142

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 2014 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (in-the-money) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 31 de diciembre de 2014. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corporation.

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

B) ACCIONES RESTRINGIDAS

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

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores razonables a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.

Los valores razonables de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron de US\$14,63 y US\$11,17, respectivamente.

AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

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 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	1.469	740
Valor razonable total de las RSU irrevocables	874	744

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

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

	RSU	Valor razonable promedio ponderado a la fecha de otorgamiento	Período de consolidación promedio ponderado restante
		US\$	
No irrevocables al 31 de diciembre de 2013	198.169	12,82	-
Irrevocadas durante el ejercicio	(69.324)	12,61	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(33.460)	14,03	-
Otorgadas durante el ejercicio	83.354	14,68	-
Transferencia de acciones	(2.668)	11,94	-
No irrevocables al 31 de diciembre de 2014	176.071	13,56	1,10
Irrevocadas al 31 de diciembre de 2014	45.084	12,18	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2014	199.850	13,23	-

NOTA 33 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

Los principales gastos medioambientales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Estación monitora calidad del aire	846	1.207
Sistema aguas servidas	-	14
Depósito y manejo de cenizas	1.805	2.412
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	331	1.075
Monitoreo chimeneas y ruido	92	607
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	8.124	6.970
Transporte fluvial y terrestre	542	585
Manejo de residuos y otros relacionados	1.021	1.489
Otros	432	645
Total	13.193	15.004

Dentro de su plan de inversiones ambientales, el Grupo se encuentra trabajando para el cambio de ductos del sistema de descarga para las unidades 1 y 2 de Ventanas; al 31 de diciembre de 2014 la inversión acumulada asciende a MUS\$784.

Debido a la nueva norma de emisiones, el Grupo tiene un plan de descontaminación ambiental de los Complejos Ventanas y Tocopilla por un monto total autorizado de MUS\$126.359 y MUS\$124.871; al 31 de diciembre de 2014, la inversión acumulada asciende a MUS\$97.874 y MUS\$105.569, respectivamente.

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

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

NOTA 34 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(A) ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Activos Corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US\$	22.145	-	50.247	-
	Otras Monedas	US\$	36.833	-	78.853	-
Otros activos financieros corrientes	Otras Monedas	US\$	951	-	21.470	-
Otros activos no financieros, corrientes	Otras Monedas	US\$	210	1.511	392	684
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	139.753	32.801	209.227	7.096
	UF	US\$	338	100.590	8.264	21.769
	Otras Monedas	US\$	75.674	23	70.439	323
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US\$	1.252	-	172	-
Inventarios	Otras Monedas	US\$	2.308	-	2.120	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	22	229	-	1.196
	Otras Monedas	US\$	7.349	-	9.923	-
Total Activos Corrientes			286.835	135.154	451.107	31.068

Pasivos Corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US\$	124	3.149	131	3.499
	Otras Monedas	US\$	9	-	25	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	84.428	4.000	76.010	8.033
	UF	US\$	86.400	16.273	20.252	35.477
	Otras Monedas	US\$	17.184	1.125	16.699	1.118
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	US\$	8.653	-	-	16.236
Otras provisiones corrientes	Pesos	US\$	21	714	2	-
	Otras Monedas	US\$	806	-	293	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US\$	8.444	32.007	13.266	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	707	-	143	345
	Otras Monedas	US\$	636	1.289	750	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	14.946	13.641	23.197	8.529
	Otras Monedas	US\$	1.266	2.747	2.503	-
Total Pasivos Corrientes			223.624	74.945	153.271	73.237

(B) ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES

Activos No Corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2014			31 de diciembre 2013		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US\$	421	-	-	487	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	UF	US\$	-	-	33.759	-	-	28.775
Derechos por cobrar no corrientes	Otras Monedas	US\$	534	-	-	18	-	-
	Pesos	US\$	211	-	-	327	-	-
	UF	US\$	-	49.599	-	-	-	-
Otras Monedas	US\$	736	-	-	1.075	-	-	
	US\$	846	-	-	1.433	-	-	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	846	-	-	1.433	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	-	-	554.753	-	-	676.400
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	-	202	-	-
Total Activos No Corrientes			2.748	49.599	588.512	3.542	-	705.175

Pasivos No Corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2014			31 de diciembre 2013		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US\$	3.400	3.900	33.601	4.067	4.003	38.254
	Otras Monedas	US\$	43.294	1.279	9.593	34.040	1.479	11.828
Otras provisiones a largo plazo	Pesos	US\$	605	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	113	108	-	102	137	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	77.710	54.296	-	93.547
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	5.030	4.785	14.639	5.861	4.881	13.924
	Otras Monedas	US\$	-	4.707	-	1.463	5.288	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Otras Monedas	US\$	-	-	-	7	-	-
Total Pasivos No Corrientes			52.442	14.779	135.543	99.836	15.788	157.553

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

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.

RESULTADOS DE AES GENER S.A.

al 31 de diciembre de 2014

1. RESUMEN DEL PERÍODO

Al 31 de diciembre de 2014, AES Gener S.A. (en adelante, AES Gener o la Compañía), registró un EBITDA de MUS\$671.215, 8% superior al EBITDA de MUS\$623.029 registrado al cierre de diciembre de 2013. En tanto la utilidad fue de MUS\$183.651, 9% menor a la utilidad de MUS\$201.321 registrada en igual periodo del año anterior. El incremento en EBITDA está fundamentalmente explicado por el aumento en la generación de las centrales en los principales mercados en que opera la Compañía. La mayor generación de 18% en el Sistema Interconectado Nacional (SIN) en Colombia, resultó en un aumento en el volumen de ventas en el mercado spot, que a su vez fueron realizadas a mayores precios a consecuencia de la reducción en las afluencias de los demás embalses del SIN en 2014, respecto a 2013. En el Sistema Interconectado Central (SIC), la generación de energía aumentó en 4% debido a la entrada en operación en marzo de 2013 de la central Ventanas IV y mayor generación de la central Nueva Renca y, como consecuencia de esto último, mayor volumen de ventas spot. Por otra parte, en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), el aumento de 12% de la generación, se explica principalmente por el mayor despacho de la central Angamos, lo que significó un aumento en el volumen de ventas en el mercado spot. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores ventas por contratos en el SADI (Sistema Argentino de Interconexión) en Argentina.

En términos trimestrales, la Compañía presentó un EBITDA de MUS\$157.453 en el cuarto trimestre de 2014, superior en 4% al EBITDA de MUS\$151.371 registrado en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación positiva está fundamentalmente explicada por mayor volumen y precios de ventas a clientes regulados en el SIC.

En lo operacional, la ganancia bruta al 31 de diciembre de 2014 fue MUS\$536.386, lo que representa una variación positiva de 5% comparado con lo registrado al cierre de diciembre del año anterior de MUS\$510.079. La variación en ganancia bruta está explicada principalmente por:

En el SIC, durante 2014, la ganancia bruta aumentó en MUS\$34.486 explicado fundamentalmente por mayor generación eficiente producto de la entrada en operación de la central Ventanas IV en marzo de 2013, una mejora disponibilidad técnica de las plantas eficientes y mayor generación de la central de respaldo Nueva Renca. La

mayor generación de esta última central, se tradujo en mayor volumen de ventas en el mercado spot.

En el SING, la ganancia bruta disminuyó en MUS\$34.163 al 31 de diciembre de 2014, comparado con igual período de 2013. Entre las variaciones más importantes destacan los menores precios promedio de contratos de Norgener S.A. (en adelante, Norgener) asociados a sus factores de indexación fundamentalmente entre enero y mayo y mayores compras de energía y potencia durante el primer trimestre de 2014, parcialmente compensado por mayor volumen de ventas en el mercado spot asociado a la mayor generación de la central Angamos.

Por su parte, en Colombia, la ganancia bruta de AES Chivor & Cía. S.C.A.E.S.P. (en adelante, AES Chivor) aumentó en MUS\$54.289 debido a mayor generación de la central, particularmente durante el tercer trimestre de 2014, lo que resultó en un mayor volumen de ventas mercado spot y de servicio de regulación de frecuencia realizados a mayores precios producto de los menores aportes hídricos registrados en el sistema en 2014 comparado con 2013.

En el SADI, la ganancia bruta disminuyó MUS\$28.305 al comparar ambos periodos, como resultado de menores ventas por contrato bajo la modalidad de Energía Plus asociado a menor demanda de este mercado y mayores costos de combustible.

Dentro del resultado no operacional, destacan los mayores costos financieros de MUS\$27.626 particularmente asociados al bono de MUS\$450.000 emitido en diciembre de 2013, la variación negativa de MUS\$27.579 por diferencias de cambio debido a la fuerte devaluación de la moneda local en Argentina durante enero de 2014 y, adicionalmente a las devaluaciones del peso chileno y peso colombiano. Por otra parte, la variación negativa de MUS\$25.426 en otras pérdidas se explica fundamentalmente por el registro extraordinario de la amortización de gastos diferidos asociados al refinanciamiento de la deuda de la filial Empresa Eléctrica Angamos S.A. (en adelante, Eléctrica Angamos), realizado en noviembre de 2014.

LOS PRINCIPALES HITOS OCURRIDOS DURANTE 2014 FUERON:

- **Progreso de proyectos en construcción:** AES Gener sigue consolidando su segunda etapa de expansión, que incluye una cartera de proyectos de generación de energía eléctrica de diversa tecnología por un total de 1.256 MW, y además, el inicio de una nueva línea de negocio como es la desalinización de agua para un consumo propio más eficiente y venta a terceros.

Proyecto	Capacidad	Tecnología	Avance	Fecha Inicio Operación
Tunjita	20 MW	Hidro de pasada	91%	2S 2015
Andes	21 MW	Solar	16%	2S 2015
Planta desalinizadora	4.800 m ³ /d	Planta desalinizadora	28%	2S 2015
Guacolda V	152 MW	Carbón	87%	2S 2015
Cochrane	532 MW	Carbón	74%	2016
Alto Maipo	531 MW	Hidro de pasada	11%	2S 2017 / 2018

- El 27 de enero, AES Gener realizó el prepago del bono Senior con vencimiento en marzo de 2014 por MUS\$147.050 utilizando para ello parte de los fondos obtenidos de la emisión de bonos subordinados corporativos por MUS\$450.000 completada el 12 de diciembre de 2013.
- Con fecha 28 de marzo, AES Gener aceptó la oferta de venta por el 50% de las acciones de Eléctrica Guacolda S.A. por parte de Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Ltda. por un total de MUS\$728.000. En la misma fecha, la Compañía vendió a Global Infrastructure Partners el 50% de participación menos 1 acción, en condiciones económicas sustancialmente similares a la adquisición. Cabe destacar que AES Gener no consolida Eléctrica Guacolda dentro de sus estados financieros no obstante se ejecutaron contratos de administración y operación capturando importantes sinergias entre ambas compañías.
- A finales del mes de abril, la Compañía concluyó el periodo de opción preferente del aumento de capital. La colocación alcanzó un 98,6% de suscripción con una recaudación de MUS\$150.190. El accionista controlador, AES Corp, suscribió su participación durante el período de opción preferente.
- El 30 de mayo, la clasificadora de riesgo internacional Moody's elevó la clasificación de AES Chivor, desde Ba1 a Baa3, manteniendo su perspectiva estable. Cabe señalar, que luego del pago del bono de AES Chivor de MUS\$170.000 en diciembre de 2014, se dio de baja a todas las clasificaciones de riesgo de esta filial.
- En julio, Standard & Poors ratifica la clasificación de riesgo de grado de inversión de la Compañía en BBB- con perspectiva estable. En agosto, tanto Fitch Ratings como Moody's ratifican la clasificación de riesgo de AES Gener de grado de inversión en BBB- y Baa3, respectivamente, ambas con perspectiva estable.
- Se continuó con las obras de instalación de equipos de control de emisión ("retrofits") en los complejos Ventanas y Norgener (unidades I y II de cada complejo) y para el complejo Guacolda (unidades I, II y IV). Al 31 de diciembre de 2014, la inversión en AES Gener en este proyecto totalizó aproximadamente MUS\$202.943.

- En busca de la optimización de la estructura de deuda de la Compañía, se realizaron las siguientes actividades de refinanciamiento:
 1. Rescate anticipado de la totalidad de los bonos locales Serie O por UF1, 2 millones y vencimiento en junio de 2015 realizado el 14 de julio de 2014. Esta operación significó además la liquidación anticipada del Cross Currency Swap asociado a esta deuda, ejecutado para convertir los pagos en UF del bono a dólares de los Estados Unidos.
 2. Con fecha 30 de diciembre de 2014, se realizó el pago del bono emitido por AES Chivor por MUS\$170.000 en la fecha de su vencimiento. El pago de este bono fue realizado con caja propia de la filial y a través de una deuda intercompañía con AES Gener.
 3. El 21 de noviembre de 2014, se realizó el refinanciamiento de la deuda de Eléctrica Angamos mediante la colocación de un bono con clasificación de grado de inversión internacional (BBB- por Standard & Poors y Baa3 por Moody's) en los mercados internacionales por un total de MUS\$800.000 con vencimiento en 2029. La operación se realizó bajo el amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de Estados Unidos.
 4. El 17 de diciembre de 2014, AES Gener ejecutó un contrato de crédito comprometido por hasta MUS\$100.000 con cuatro bancos internacionales y locales. Los desembolsos podrán realizarse hasta junio de 2015 y la línea tiene una vigencia de tres años.
- El 11 de noviembre de 2014, se le comunicó a AES Gener que se mantiene en el Top 50 del ranking de mejores empresas para trabajar en Chile realizado por la firma internacional Great Place to Work.
- El 4 de diciembre de 2014, AES Gener fue galardonada con el primer puesto para empresas del sector energía dentro del ranking de empresas innovadoras entregado por ESE Business School de la Universidad de Los Andes.
- En diciembre, la autoridad medioambiental colombiana extendió en 50 años la más importante concesión de agua de AES Chivor. El trámite fue adelantado desde la fecha original de expiración de diciembre 2019.
- Durante 2014, y consistente con su primer valor corporativo, la Compañía logra varios reconocimientos en seguridad tales como:
 1. Premio del Instituto de Seguridad del Trabajo (IST) al “Mérito en Seguridad y Salud Ocupacional Zona Sur” a Central Santa Lidia por 5 años sin accidentes con pérdida de tiempo.
 2. Reconocimiento por parte del Consejo Nacional de Seguridad al proyecto Guacolda V, por 3.000.000 y 6.000.000 de horas trabajadas sin accidentes con pérdida de tiempo.
 3. Adicionalmente, dos trabajadores de la Compañía han recibido importantes reconocimientos a nivel nacional por parte del IST.
- En el marco del Primer Premio Nacional en Sustentabilidad, organizado por la Fundación Recyclápolis y El Mercurio, AES Gener recibió dos segundos lugares en las categorías “Aire” por el proyecto “Biorefinerías de gases industriales” de central Ventanas y en la categoría “Agua” por “Torres de Refrigeración” de central Angamos.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

Resultados (MUS\$)	Diciembre	Diciembre	Var
	2014	2013	%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas de energía y potencia	2.183.248	2.121.952	3%
Otros ingresos	145.158	122.838	18%
Total ingresos de actividades ordinarias	2.328.406	2.244.790	4%
COSTOS DE VENTA			
Costo de combustible	(733.220)	(632.173)	16%
Costo de venta de combustible	(28.129)	(1.884)	1393%
Compras de energía y potencia	(434.707)	(518.546)	-16%
Costo uso sistema de transmisión	(88.555)	(95.665)	-7%
Costo de venta productivo y otros	(283.619)	(260.643)	9%
Depreciación e intangibles	(223.790)	(225.800)	-1%
Total costos de venta	(1.792.020)	(1.734.711)	3%
GANANCIA BRUTA	536.386	510.079	5%
Otros ingresos, por función	1.389	972	43%
Gasto de administración	(93.322)	(113.366)	-18%
Otros gastos, por función	(1.128)	(4.608)	-76%
Otras ganancias (pérdidas)	(20.187)	5.239	-485%
Ingresos financieros	10.490	8.962	17%
Costos financieros	(151.532)	(123.906)	22%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	38.781	38.526	1%
Diferencias de cambio	(66.435)	(38.856)	71%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	254.442	283.042	-10%
Impuesto a las ganancias	(79.546)	(84.525)	-6%
GANANCIA (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO	174.896	198.517	-12%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	174.896	198.517	-17%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	183.651	201.320	-9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(8.755)	(2.804)	212%
GANANCIA (PÉRDIDA)	174.896	198.516	-12%

2.1. EBITDA¹

AES Gener tiene operaciones en cuatro mercados: el SIC y el SING en Chile, el SIN en Colombia y el SADI en Argentina. En la siguiente sección, se explicarán las variaciones de la ganancia bruta separadas en los cuatro mercados mencionados previamente.

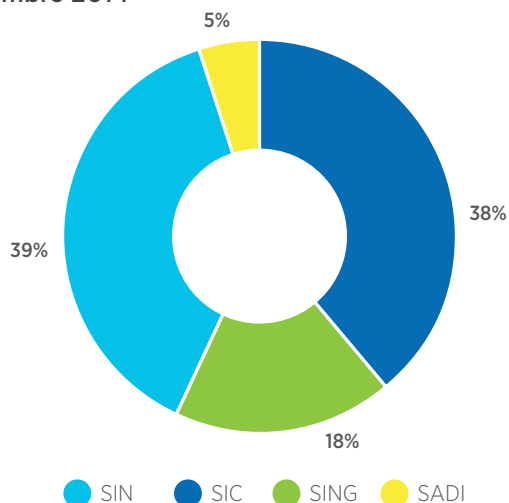
Al 31 de diciembre de 2014, el EBITDA fue MUS\$671.215, comparado con el EBITDA de MUS\$623.029 registrado durante 2013. Esta variación positiva de MUS\$48.186 se explica principalmente por mayores ventas netas en el mercado spot y de servicios de regulación de frecuencia en el SIN producto de la mayor generación en AES Chivor en particular durante el tercer trimestre de 2014, a mayores precios debido a los bajos aportes hídricos en el sistema en 2014 comparado con 2013, y en el SIC, por el incremento de la generación eficiente a carbón asociado a la puesta en marcha de la central Ventanas IV en marzo de 2013, mejor disponibilidad técnica de las plantas eficientes y mayor generación de la central de respaldo Nueva Renca con el consecuente aumento en el volumen de ventas en el mercado spot.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas de energía por contrato bajo la modalidad de Energía Plus en Argentina y, adicionalmente, por menores precios promedio de contrato en Norgener en el SING hasta mayo de 2014.

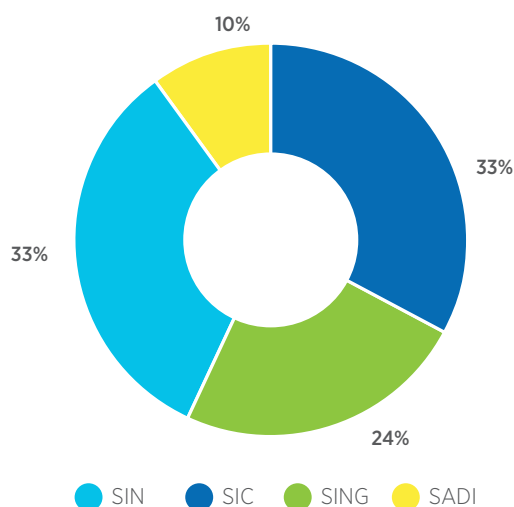
EBITDA por Mercado	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Var %
SIC	253.586	203.869	24%
SING	122.921	150.997	-19%
SIN	262.931	208.663	26%
SADI	31.777	59.500	-47%
EBITDA TOTAL	671.215	623.029	8%

La contribución sobre el EBITDA en 2014 y 2013 de los distintos mercados en que el Grupo AES Gener participa se muestra en los gráficos a continuación:

Diciembre 2014



Diciembre 2013



¹ Para cálculo del EBITDA ver nota 7.4 de los Estados Financieros.

2.1.1. Ganancia bruta

La ganancia bruta aumentó en MUS\$26.307, producto principalmente del aumento en el SIN y en el SIC de MUS\$54.289 y MUS\$34.486, respectivamente, parcialmente compensado por la disminución de MUS\$34.163 en el SING y, adicionalmente, la disminución de MUS\$28.305 en el SADI. La línea "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	Diciembre	Var
	2014	2013	%
INGRESOS ORDINARIOS			
SIC	1.289.042	1.308.253	-1%
SING	569.639	525.498	8%
SADI	155.525	173.481	-10%
SIN	551.061	522.332	6%
Ajuste consolidación	(236.861)	(284.774)	-17%
Total ingresos ordinarios	2.328.406	2.244.790	4%
COSTOS DE VENTA			
SIC	(1.087.182)	(1.140.879)	-5%
SING	(504.456)	(426.152)	18%
SADI	(149.027)	(138.678)	7%
SIN	(288.216)	(313.776)	-8%
Ajuste consolidación	236.861	284.774	-17%
Total costos de venta	(1.792.020)	(1.734.711)	3%
TOTAL GANANCIA BRUTA	536.386	510.079	5%

Sistema Interconectado Central (SIC)

En el SIC, la ganancia bruta aumentó MUS\$34.486, equivalente a 21%, principalmente por mayor generación eficiente a carbón asociado a la puesta en marcha de la central Ventanas IV en marzo de 2013, mejor disponibilidad técnica de plantas eficientes y mayor volumen de ventas en el mercado spot asociado a la mayor generación de la central de respaldo Nueva Renca.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

SIC	Diciembre	Diciembre	Var
Ganancia bruta (MUS\$)	2014	2013	%
INGRESOS ORDINARIOS			
Clientes regulados	530.151	531.041	0%
Clientes no regulados	251.558	267.245	-6%
Ventas Spot	150.374	115.074	31%
Otros ingresos ordinarios	356.959	394.893	-10%
Total ingresos ordinarios	1.289.042	1.308.253	-1%
COSTOS DE VENTA			
Consumo de combustible	(383.172)	(351.652)	9%
Compras de energía y potencia	(129.294)	(183.706)	-30%
Costos de transmisión	(83.044)	(92.283)	-10%
Costo de venta de combustible	(241.542)	(271.715)	-11%
Depreciación y amortización	(109.344)	(104.213)	5%
Otros costos de venta	(140.786)	(137.310)	3%
Total costos de venta	(1.087.182)	(1.140.879)	-5%
TOTAL GANANCIA BRUTA	201.860	167.374	21%

La siguiente tabla muestra la generación por tipo de combustible en el SIC al 31 de diciembre de 2013 y 2014:

SIC	Diciembre	Diciembre	Var
Generación neta (GWh)	2014	2013	%
Hidroeléctrica	1.200	1.237	-3%
Carbón	5.685	5.513	3%
Gas natural licuado	352	565	-38%
Diésel	577	190	204%
Biomasa	32	39	-19%
TOTAL	7.846	7.544	4%

Principales variaciones registradas en el SIC al comparar los años 2013 y 2014:

Las ventas a clientes regulados se mantuvieron relativamente estables con una leve disminución de MUS\$890 y menores ventas físicas de 81 GWh en el 2014 comparado con el año 2013. Por otra parte, las ventas a clientes no regulados disminuyeron en MUS\$15.687 en 2014 producto de menores ventas físicas de 30 GWh y menores precios promedio de venta asociados a la indexación a menores precios de carbón.

Las ventas en el mercado spot aumentaron MUS\$35.300 entre los años 2013 y 2014 asociado a mayores ventas físicas de 127 GWh producto del mayor despacho de la central Nueva Renca. Adicionalmente a la variación explicada anteriormente, entre mediados de mayo y septiembre del año 2013, la central Nueva Renca estuvo fuera de servicio debido a un mantenimiento. El mayor volumen de ventas spot fue parcialmente compensado por menores precios spot, que pasaron de un promedio de 148,8 US\$/MWh en 2013 a 131,1 US\$/MWh en 2014.

Las compras de energía y potencia en 2014 (incluyendo compras en el mercado spot, compras por contrato a la asociada Guacolda y otros terceros bajo contratos principalmente generadores de ERNC, Energía Renovable no Convencional) disminuyeron con respecto a 2013 en MUS\$54.412 y en términos físicos en 302 GWh principalmente por mayor generación de las centrales a carbón y diésel de la Compañía y el menor retiro de los clientes regulados.

El consumo de combustible en 2014 es mayor que el 2013 en MUS\$31.520 debido a la mayor generación de Eléctrica Santiago y la central Ventanas IV. La generación en el año 2014 con diésel y carbón de las centrales del Grupo AES Gener aumentó en 387 GWh y 172 GWh, respectivamente; mientras que la generación con GNL (Gas Natural Licuado) e hidroeléctrica disminuyeron en 213 GWh y 36 GWh, respectivamente comparado con el año 2013.

Los otros costos de venta aumentaron MUS\$3.476 en el 2014 asociado principalmente a mayores costos de mantenimiento de las centrales de AES Gener comparado con el año 2013. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2014 se registró una mayor depreciación de MUS\$5.131, comparado con igual período de 2013, debido principalmente al inicio de la operación comercial de Ventanas IV en marzo de 2013.

Sistema Interconectado del Norte Grande (SING)

La ganancia bruta del SING disminuyó en MUS\$34.163, es decir, un 34% en el 2014 comparado con el año 2013. Entre las variaciones principales se encuentran los menores precios promedio de contrato en Norgener, asociados a sus factores de indexación. A lo anterior se agregan los sobrecostos del sistema, los cuales continuaron afectando el margen de los contratos más antiguos de Norgener registrados en mayores compras de energía y potencia, y que no pueden ser traspasados a precio de estos contratos que expiran a fines de 2015 y principios de 2016. Los nuevos contratos que reemplazan a estos antiguos, consideran cláusulas de traspaso de los sobrecostos del sistema a precio de contrato. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en el volumen de ventas de energía por contrato en Norgener, asociado al incremento en la demanda de clientes y mayor volumen de ventas spot en Eléctrica Angamos.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta del SING:

SING	Diciembre	Diciembre	Var
Ganancia bruta (MUS\$)	2014	2013	%
INGRESOS ORDINARIOS			
Clientes no regulados	492.046	455.056	8%
Ventas Spot	52.590	57.834	-9%
Otros ingresos ordinarios	25.003	12.608	98%
Total ingresos ordinarios	569.639	525.498	8%
COSTOS DE VENTA			
Consumo de combustible	(247.037)	(192.514)	28%
Compras de energía y potencia	(77.337)	(73.026)	6%
Costos de transmisión	(5.233)	(2.983)	75%
Costo de venta de combustible	(17.351)	(6.868)	153%
Depreciación y amortización	(71.189)	(70.403)	1%
Otros costos de venta	(86.309)	(80.358)	7%
Total costos de venta	(504.456)	(426.152)	18%
TOTAL GANANCIA BRUTA	65.183	99.346	-34%

La siguiente tabla muestra la generación por tipo de combustible en el SING al 31 de diciembre de 2013 y 2014:

SING	Diciembre	Diciembre	Var
Generación neta (GWh)	2014	2013	%
Carbón	5.492	5.164	6%
Gas natural licuado	316	-	
Total	5.809	5.164	12%

Principales variaciones en el SING al comparar los años 2013 y 2014:

Comparando los años 2013 y 2014, se registró un aumento en las ventas a clientes no regulados de MUS\$36.716 principalmente por mayor demanda pasando de 4.256 GWh al cierre de diciembre de 2013 a 4.965 GWh en el mismo período de 2014, equivalentes a un aumento de 17%. Este efecto fue parcialmente compensado por menores precios de contrato en Norgener durante los primeros cinco meses del año 2014 producto de los factores de indexación.

Las ventas netas de energía y potencia en el mercado spot disminuyeron MUS\$9.555 producto de menores precios promedio, principalmente en el cuarto trimestre, asociado a un descenso en los precios de los combustibles. El precio spot promedio disminuyó desde 80,3 US\$/MWh en 2013 a 75,6 US\$/MWh en 2014. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas físicas de 314 GWh como resultado de la mayor generación en la central Angamos asociado a mayor despacho.

El costo de consumo de combustible aumentó en MUS\$54.523 producto de la mayor generación a carbón de 328 GWh en la central Angamos, a pesar de los menores precios promedio de carbón, por el mayor costo de consumo de GNL registrado durante 2014 asociado al arriendo de una unidad que opera con este combustible, con el objetivo de hacer más eficiente la generación a mínimo técnico de las unidades más caras en el SING y de esta manera disminuir los sobrecostos del sistema. La generación con GNL fue de 316 GWh.

Adicionalmente, los otros costos de venta aumentaron en MUS\$5.951 en el 2014 respecto al 2013 principalmente producto de una recuperación de seguros registrada durante el primer trimestre de 2013.

Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN)

En Colombia, la ganancia bruta fue mayor en MUS\$54.289, equivalente a 26%, comparando los años 2014 y 2013. Esta variación positiva se explica principalmente por un incremento en las ventas netas en el mercado spot y de servicio de regulación de frecuencia asociado a mayores precios spot promedio y, adicionalmente, la mayor generación de la central, principalmente durante el tercer trimestre de 2014.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

SIN	Diciembre	Diciembre	Var
Ganancia bruta (MUS\$)	2014	2013	%
INGRESOS ORDINARIOS			
Ventas Contratos	254.186	257.629	-1%
Ventas Spot	296.824	264.592	12%
Otros ingresos ordinarios	51	111	-54%
Total ingresos ordinarios	551.061	522.332	6%
COSTOS DE VENTA			
Compras de energía	(228.077)	(261.812)	-13%
Depreciación y amortización	(15.399)	(16.278)	-5%
Otros costos de venta	(44.740)	(35.686)	25%
Total costos de venta	(288.216)	(313.776)	8%
TOTAL GANANCIA BRUTA	262.845	208.556	26%

La siguiente tabla muestra la generación en el SIN al 31 de diciembre de 2013 y 2014:

SIN	Diciembre	Diciembre	Var
Generación neta (GWh)	2014	2013	%
Hidroeléctrica	3.982	3.373	18%
TOTAL	3.982	3.373	18%

Principales variaciones en el SIN al comparar los años 2013 y 2014:

Las ventas a distribuidoras por contrato disminuyeron MUS\$3.443 explicado por menores precios promedio pasando desde 73,4 US\$/MWh en 2013 a 71,6 US\$/MWh en 2014, debido a la devaluación del peso colombiano con respecto al dólar. Cabe mencionar, que la disminución de ingresos debido a la reducción de tarifas fue parcialmente compensada por coberturas de tipo de cambio ejecutadas para estos efectos.

Las ventas de energía spot y ventas por servicios auxiliares aumentaron en MUS\$32.232, producto de mayores precios spot promedio que pasaron de 96,1 US\$/MWh en 2013 a 114,1 US\$/MWh en 2014. Este efecto fue parcialmente compensado por menores ventas físicas de 78 GWh en el año 2014 comparado con el 2013.

Por su parte, las compras de energía spot disminuyeron en MUS\$33.735, debido a menores compras físicas de 789 GWh. Lo anterior, como resultado de la mayor generación de la central particularmente durante el tercer trimestre de 2014.

Adicionalmente, se registraron mayores otros costos de venta de MUS\$9.054 en 2014 asociado a mantenimientos en los túneles que alimentan el embalse.

Sistema Argentino de Interconexión (SADI)

La ganancia bruta en el SADI disminuyó MUS\$28.305, representando una variación negativa del 81% entre los años 2014 y 2013, producto de menores ventas de energía bajo la modalidad de Energía Plus, asociado a menor demanda industrial, realizadas a menores precios por contratos. Adicionalmente, se registró un mayor consumo de combustible asociado al incremento de la generación en TermoAndes, parcialmente compensado por un mayor volumen de ventas en el mercado spot.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta del SADI:

SADI	Diciembre	Diciembre	Var
Ganancia bruta (MUS\$)	2014	2013	%
INGRESOS ORDINARIOS			
Ventas Contratos	80.852	99.508	-19%
Ventas Spot	74.667	73.973	1%
Otros ingresos ordinarios	6	-	
Total ingresos ordinarios	155.525	173.481	-10%
COSTOS DE VENTA			
Consumo de combustible	(103.011)	(91.683)	12%
Compras de energía y potencia	1	-	-
Costos de transmisión	(278)	(399)	-30%
Costo de venta de combustible	-	(276)	-
Depreciación y amortización	(27.858)	(34.906)	-20%
Otros costos de venta	(17.881)	(11.414)	57%
Total costos de venta	(149.027)	(138.678)	7%
TOTAL GANANCIA BRUTA	6.498	34.803	-81%

La siguiente tabla muestra la generación AES Gener en el SADI al 31 de diciembre de 2013 y 2014:

SADI	Diciembre	Diciembre	Var
Generación neta (GWh)	2014	2013	%
Gas Natural	4.456	4.183	7%
Total	4.456	4.183	7%

Principales variaciones en el SADI al comparar los años 2013 y 2014:

Comparando los años 2013 y 2014, el ingreso por contratos disminuyó en MUS\$18.656 producto de menores ventas físicas de 183 GWh, equivalente a 12% asociado a una caída en el volumen de demanda industrial y menores precios de contratos bajo la modalidad Energía Plus.

Las ventas en el mercado spot se mantuvieron relativamente estables con un leve incremento de MUS\$694, producto de mayores ventas físicas de 441 GWh, las cuales fueron compensadas por menores precios spot en dólares, asociado a la devaluación del tipo de cambio. El precio spot en pesos argentinos se mantuvo en AR\$120/MWh, y en promedio el precio spot en dólares pasó de 22 US\$/MWh en 2013 a 14,8 US\$/MWh en 2014.

El costo de consumo de combustible se incrementó en MUS\$11.328 asociado al incremento en el consumo de gas en TermoAndes, explicado por la mayor generación de 273 GWh en 2014, y mayores precios de este combustible.

Ventas de energía por segmento

La distribución de las ventas físicas de energía en el SIC, SING, SADI y SIN al cierre de diciembre de 2013 y 2014 fue la siguiente:

Ventas Energía por Mercado (GWh)	Diciembre	Diciembre	Var
	2014	2013	%
SIC	8.884	8.868	0%
Distribuidoras	5.525	5.606	-1%
Otros clientes	2.507	2.537	-1%
Spot	852	725	18%
SING	6.438	5.414	19%
Distribuidoras	-	-	-
Otros clientes	4.965	4.256	17%
Spot	1.472	1.159	27%
SIN	6.093	6.178	-1%
Distribuidoras	3.509	3.517	0%
Spot	2.583	2.662	-3%
SADI	4.444	4.185	-6%
Clientes	1.290	1.473	-12%
Spot	3.154	2.713	16%
Total Ventas	25.858	24.645	5%

2.1.2. Gastos de administración

Los gastos de administración disminuyeron 18% pasando de MUS\$113.366 al cierre de 2013 a MUS\$93.322 en igual período de 2014, Estas variaciones positivas se derivan principalmente del resultado de un plan de mejora de productividad de la Compañía y de la devaluación del peso chileno frente al dólar.

2.2. RESULTADO FINANCIERO

Las variables de resultados que no corresponden a EBITDA, que mostraron los principales cambios comparando 2013 y 2014 incluyen principalmente variaciones negativas en diferencias de cambio de MUS\$27.579, en costos financieros de MUS\$27.626 y en otras pérdidas de MUS\$25.426. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos financieros de MUS\$1.528 y, en menor medida, una mayor participación en ganancias de asociadas de MUS\$255.

La siguiente tabla muestra las variaciones antes mencionadas:

	Diciembre	Diciembre	Var
Resultados (MUS\$)	2014	2013	%
Otras ganancias (pérdidas)	(20.187)	5.239	-485%
Ingresos financieros	10.490	8.962	17%
Costos financieros	(151.532)	(123.906)	22%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	38.781	38.526	1%
Diferencias de cambio	(66.435)	(38.856)	71%

Se registró una variación negativa de MUS\$27.579 en diferencias de cambio explicado principalmente por (i) la variación negativa en TermoAndes debido a la devaluación del peso argentino en aproximadamente 31% durante 2014 afectando el valor de los créditos fiscales netos y efectivos y efectivo equivalente, que están denominados en pesos argentinos. Es importante mencionar que durante 2014 y hasta la fecha, TermoAndes mantiene bonos soberanos de la República Argentina pagaderos en dólares por un monto de MU\$35.600 con el propósito de mitigar el riesgo de tipo de cambio. (ii) La posición activa en pesos chilenos en ciertas cuentas por cobrar en el mediano y largo plazo que no ha sido realizado. La pérdida por tipo de cambio durante 2014, fue parcialmente compensada por una variación positiva asociada principalmente a los instrumentos de cobertura tomados para mitigar el efecto de tipo de cambio en los precios a clientes regulados.

La tabla a continuación muestra las variaciones de las principales monedas en los países en que AES Gener tiene participación:

	Diciembre	Diciembre	Var	Diciembre	Diciembre	Var
Tipo de Cambio	2012	2013	%	2013	2014	%
Chile (CLP / US\$)	479,96	524,61	9%	524,61	606,75	16%
Colombia (COP / USD)	1.767,00	1.929,51	9%	1.929,51	2.376,51	23%
Argentina (ARS / US\$)	4,92	6,52	33%	6,52	8,55	31%

La variación negativa en el costo financiero de MUS\$27.626 a diciembre de 2014 se debe principalmente al aumento de deuda consolidada, asociada a la emisión del bono junior subordinado por MU\$450.000, el cual devenga una tasa de interés anual de 8,375%, parcialmente compensado por el pago del bono de AES Gener por MUS\$147.050 y el prepago del bono local serie O por MUS\$47.042.

En el rubro otras ganancias, la variación negativa de MUS\$25.426 a diciembre de 2014 está principalmente asociado a al registro extraordinario de la amortización de gastos diferidos asociados con el refinanciamiento de la deuda de Eléctrica Angamos, al costo financiero asociado a la transacción compra - venta de Eléctrica Guacolda, y al reverso en 2013 de una provisión por impuesto al patrimonio en AES Chivor realizado entre 2005 y 2006. Cabe señalar, que el registro de otras pérdidas asociados al refinanciamiento de la deuda de Eléctrica Angamos no tuvo un impacto en caja.

El resultado en participación en ganancias de asociadas se mantuvo estable, aumentando levemente en MUS\$255, explicado por la asociada Guacolda, debido a la utilidad extraordinaria por la venta de la línea de transmisión de 2x220 kV Maintencillo-Cardones, de 133 km de longitud por un total de MUS\$54.720, compensado por una variación negativa la ganancia bruta de 2014 comparada con 2013, afectada principalmente por la diferencia de precios entre los puntos de inyección y retiro, lo que significó mayores costos para Guacolda. Para mayor información ver anexo 1: Resumen Estados Financieros de Guacolda.

2.3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, el gasto por impuesto a las ganancias disminuyó 6% comparado con igual período del año anterior, desde MUS\$84.525 al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$79.546 durante 2014, explicado principalmente por menor impuesto corriente asociado a la menor utilidad antes de impuesto en Chile y Argentina, parcialmente compensado por mayor impuesto corriente en Colombia y, en menor medida, el impacto en resultados asociado a la reforma tributaria en Colombia aprobada en diciembre 2014.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

Al 31 de diciembre de 2014, se registraron activos por MUS\$6.836.897, superiores a los MUS\$6.591.902 registrados al cierre de diciembre de 2013. Esta variación se explica principalmente por un incremento en activos no corrientes de MUS\$658.347, el que fue parcialmente compensado por menores activos corrientes de MUS\$413.352.

El total de patrimonio neto y pasivos registró una variación positiva de MUS\$244.995, explicado por un incremento de MUS\$709.760 en el pasivo no corriente, parcialmente compensado por una disminución de MUS\$181.400 en el pasivo corriente y de MUS\$283.365 en el patrimonio neto.

	Diciembre	Diciembre	Var.
Balance (MUS\$)	2014	2013	%
Activos corrientes	803.096	1.216.448	-34%
Activos no corrientes	6.033.801	5.375.454	12%
Total Activos	6.836.897	6.591.902	4%
Pasivos corrientes	710.849	892.249	-20%
Pasivos no corrientes	3.761.689	3.062.687	23%
Patrimonio neto	2.364.359	2.636.966	-10%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	6.836.897	6.591.902	4%

El activo corriente presentó una variación negativa de MUS\$413.352, principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$478.825, asociado principalmente a menores depósitos a plazo inferiores a 90 días. Lo anterior se explica principalmente por el prepago del Bono Senior 144-A/Reg S con vencimiento en marzo de 2014 por US\$147.050 realizado el 27 de enero de 2014 y el pago del Bono Senior 144-A/Reg S de la filial AES Chivor, con vencimiento en diciembre de 2014. Adicionalmente, se observó menores saldos en bancos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento de MUS\$51.175 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asociado al remanente de crédito fiscal en Eléctrica Cochrane y Alto Maipo por la de construcción de ambos proyectos.

El activo no corriente aumentó en MUS\$658.347 respecto a diciembre de 2013, donde destaca el incremento en propiedades, plantas y equipos por MUS\$560.289 asociado principalmente a la construcción de la central termoeléctrica a carbón Cochrane y la central hidroeléctrica Alto Maipo e inversiones medioambientales de las unidades I y II del complejo Ventanas y Norgener. Adicionalmente, se registró una variación positiva de MUS\$68.737 en activos por impuestos diferidos que se explica por un incremento en la pérdida tributaria de Eléctrica Cochrane y Alto Maipo y por el registro del efecto de la reforma tributaria, una variación positiva en deudores por venta de MUS\$49.230 asociado al remanente del crédito fiscal de los proyectos y un aumento de MUS\$21.743 en inversiones en asociadas a consecuencia de las ganancias de la coligada Eléctrica Guacolda durante el período. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación negativa de MUS\$43.948 en otros activos financieros no corrientes asociado a menores activos de cobertura registrados a su valor razonable, parcialmente compensado por inversiones en bonos soberanos en Argentina.

Los pasivos corrientes disminuyeron en MUS\$181.400 respecto de lo registrado al 31 de diciembre de 2013, donde destaca el descenso de otros pasivos financieros corrientes de MUS\$340.602 asociado al prepago de los Bono Senior 144-A/Reg S de AES Gener y AES Chivor realizados en enero de 2014 y diciembre de 2014, respectivamente, y al prepago en julio de 2014 del Bono Serie O de AES Gener. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores cuentas comerciales u otras cuentas por pagar de MUS\$120.550 asociados a proveedores de los proyectos Cochrane y Alto Maipo, y en menor medida, al aumento en pasivos por impuestos corrientes de MUS\$27.185 por el reverso de la provisión del impuesto de renta en Colombia.

Los pasivos no corrientes aumentaron en MUS\$699.002, explicado principalmente por el incremento de otros pasivos financieros en MUS\$443.325 asociado a mayores desembolsos realizados para financiar los proyectos Cochrane y Alto Maipo y una variación de MUS\$143.336 que corresponde al valor razonable de derivados de cobertura asociados a contratos de swap de tasa de interés para el financiamiento de Alto Maipo y Cochrane el cual aumentó debido a la baja global de tasas. Por su parte, la variación positiva de MUS\$111.150 en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas está asociada a deuda subordinada otorgada por Minera los Pelambres (propietario del 40% de Alto Maipo) para financiar la construcción de Alto Maipo, correspondiente a su proporción del capital comprometido. Adicionalmente, el incremento de MUS\$111.150 en pasivos por impuestos diferidos está fundamentalmente asociado al efecto del aumento en la tasa impositiva bajo la reforma tributaria aprobada en Chile en septiembre de 2014 y el aumento de MUS\$54.849 en otras provisiones no corrientes está asociado al incremento en las provisiones de desmantelamiento relacionadas con las nuevas centrales de generación actualmente en construcción.

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio disminuyó en MUS\$272.607, donde se observan como principales movimientos una reducción de otras reservas de MUS\$202.375 explicado principalmente por el resultado negativo en la valorización de derivados, y menores ganancias acumuladas de MUS\$179.715 principalmente relacionado con el reconocimiento del alza en la tasa de impuesto bajo la reforma tributaria, según Oficio Circular N°856 emitido por la S.V.S. Asimismo se observó una reducción en participación de no controladoras de MUS\$41.803 asociado a la participación minoritaria de los socios de Alto Maipo y Eléctrica Cochrane por la valorización a valor justo de los derivados existentes. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva en el capital emitido de MUS\$150.356 correspondiente al aumento de capital llevado a cabo en abril de 2014.

4. INDICADORES

Los indicadores de liquidez mostraron un leve descenso respecto a lo registrado a diciembre 2013. Lo anterior se explica principalmente por la variación negativa del efectivo y efectivo equivalente.

El aumento en el pasivo exigible se explica por un incremento en el pasivo no corriente, asociado principalmente a mayor deuda desembolsada para financiar los proyectos en construcción, efecto superior al descenso en patrimonio neto.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido al aumento de los gastos financieros, ambos calculados en los últimos doce meses, en comparación con el año 2013.

La rentabilidad de los activos fue menor a la de diciembre de 2013, debido principalmente al menor resultado del ejercicio registrado al 31 de diciembre de 2014. El aumento en la rentabilidad del patrimonio comparando ambos periodos, está principalmente asociado con la disminución del patrimonio entre 2013 y 2014.

		Diciembre 2014	Diciembre 2013
Liquidez			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	(veces)	1,13	1,36
Razón ácida	(veces)	0,32	0,79
(Activo corr.- Inventarios) / Pasivo corr.	(veces)	0,97	1,24
Endeudamiento			
Pasivo exigible/Patrimonio neto	(veces)	1,89	1,50
Pasivos corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,16	0,23
Pasivos no corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,84	0,77
Pasivo exigible	(millones de dólares)	4.473	3.955
Cobertura gastos financieros	(veces)	2,68	3,28
Actividad			
Patrimonio neto	(millones de dólares)	2.364	2.637
Propiedades, planta y equipo. Neto	(millones de dólares)	5.432	4.872
Total activos	(millones de dólares)	6.837	6.592
Rentabilidad			
De los activos ⁽¹⁾	(%)	2,69	3,05
Del patrimonio ⁽¹⁾	(%)	7,77	7,63
Rendimiento activos operacionales ⁽²⁾	(%)	9,87	10,47
Utilidad/Acción ⁽³⁾	(dólares)	0,022	0,025
Retorno dividendos ⁽⁴⁾	(%)	5,06%	4,59%

(1) La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad de 12 meses al cierre de cada período, y 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 2014 fue de MUS\$228.691, 67,7% menor que el saldo final obtenido al cierre de diciembre de 2013 de MUS\$707.516. El flujo neto total del período fue negativo de MUS\$451.317 al 31 de diciembre de 2014, lo que se compara negativamente con el flujo positivo de MUS\$334.141 al cierre de diciembre 2013. El flujo neto del período se explica por el flujo neto negativo en actividades de inversión, parcialmente compensado por el flujo neto positivo en actividades de operación y financiamiento.

	Diciembre	Diciembre	Var.
Flujo de caja (MUS\$)	2014	2013	(%)
Flujo neto de operación	257.628	140.362	84%
Flujo neto de inversión	(871.786)	(536.422)	63%
Flujo neto de financiamiento	162.841	730.201	-78%
Flujo neto total del período	(451.317)	334.141	-235%
Efectos de la variación de la tasa de cambio	(27.508)	(23.829)	-15,4%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	228.691	707.516	-68 x

El flujo de operación registró una variación positiva de MUS\$117.266 al cierre de diciembre de 2014, en comparación con igual período del año 2013 debido principalmente a la mejora operacional en los principales mercados en que participa AES Gener. Adicionalmente, se registró una disminución en pagos por impuesto a las ganancias asociado a mayores pagos en 2013 respecto de un mayor resultado antes de impuesto en 2012 en AES Chivor, Eléctrica Santiago y Gener Argentina, efectos que fueron parcialmente compensados por pagos del crédito fiscal IVA efectuados en Eléctrica Angamos, Eléctrica Campiche y Eléctrica Ventanas, sumado a mayores pagos de intereses.

Las actividades de inversión presentaron una variación negativa de MUS\$335.364, comparando el cierre de diciembre del año 2013 y 2014. La principal variación corresponde a mayores compras de propiedades, plantas y equipo de MUS\$297.875 asociado a las obras de construcción de los proyectos Cochrane y Alto Maipo. A lo anterior se agrega una variación negativa de MUS\$73.313 en Gener Argentina explicada por inversiones en bonos soberanos de la República Argentina que ha efectuado TermoAndes durante el año. Esta última fue parcialmente compensada por la venta de parte de estos activos en MUS\$26.019.

Las actividades de financiamiento representaron una variación negativa de MUS\$567.360 al cierre de diciembre de 2014, comparando con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por el pago de préstamos por MUS\$1.851.566, el cual considera el pago del crédito que tenía Eléctrica Angamos en el mes de noviembre por aproximadamente MUS\$780.000, el prepago de los bonos Senior de AES Chivor a finales de diciembre por MUS\$170.000, el rescate anticipado de los Bonos 144-A con vencimiento en marzo de 2014 de MUS\$147.050 y del Bono local serie O con vencimiento julio de 2015 de MUS\$47.042. Cabe señalar que durante el segundo trimestre del 2014, AES Gener solicitó un préstamo de corto plazo por MUS\$700.000, para financiar la compra de Eléctrica Guacolda el cual fue prepago en su totalidad en el mismo período. Por otra parte, en diciembre de 2014 Eléctrica Angamos realizó la emisión de bonos Senior por MUS\$800.000 en noviembre de 2014 y se continuó con los desembolsos para el financiamiento de sus proyectos en construcción, los que al cierre del año alcanzaron a MUS\$434.194.

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)	Gener	SIC			SING		SADI	SIN	Total
		Eléctrica Santiago	Eléctrica Ventanas	Eléctrica Campiche	Norgener	Angamos	TermoAndes	Chivor	
GENERACIÓN									
Hidro	1.200	-	-	-	-	-	-	3.982	5.183
Termo	1.822	928	1.957	1.938	2.265	3.544	4.456	-	16.910
Total	3.022	928	1.957	1.938	2.265	3.544	4.456	3.982	22.093
Compras									
Spot	225	-	-	-	790	-	-	1.991	3.006
Otros generadores	812	-	-	-	-	-	-	-	812
Intercompañía	4.824	-	-	-	-	-	-	-	4.824
Total	5.860	-	-	-	790	-	-	1.991	8.642
Pérdidas	2	-	-	-	(71)	(91)	(12)	119	(52)
Ventas									
Distribuidoras ⁽¹⁾	5.525	-	-	-	-	-	-	3.509	9.035
Clientes libres	2.507	-	-	-	2.985	1.981	1.290	-	8.762
Spot	852	-	-	-	-	1.472	3.154	2.583	8.062
Intercompañía	-	928	1.957	1.938	-	-	-	-	4.824
Total	8.884	928	1.957	1.938	2.985	3.453	4.444	6.093	30.682

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 al Sistema Argentino de Interconexión.

SISTEMA INTERCONECTADO CENTRAL (SIC)

El SIC ha experimentado condiciones hidrológicas secas en los últimos cinco años. Durante el año 2014, las condiciones hidrológicas continuaron débiles respecto a un año normal con bajos niveles de agua en los embalses. Sin embargo el leve incremento de las precipitaciones en el segundo y tercer trimestre de 2014 junto con el ingreso de capacidad eficiente al sistema permitió disminuir en 18% los costos promedio del sistema comparado con 2013. Al 31 de diciembre de 2014, las empresas del Grupo AES Gener, incluido Guacolda, aportaron un 24,4% de la generación neta al SIC. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIC en 2013 y 2014.

SIC		2014	2013
Variación demanda	(%)	3,1	3,3
Consumo anual	(GWh)	49.012	47.831
Precio Spot (Quillota 220 kV)	US\$/MWh	131,1	148,8

SISTEMA INTERCONECTADO DEL NORTE GRANDE (SING)

El costo marginal promedio disminuyó 6% respecto al mismo periodo anterior, asociado a menores precios de combustibles ocurridos entre el tercer y cuarto trimestre del año 2014. Al 31 de diciembre de 2014, las empresas del Grupo AES Gener aportaron 35,7% de la generación neta del SING. La tabla a continuación muestra las principales variables del SING durante 2013 y 2014:

SING		2014	2013
Variación demanda	(%)	2,6	3,9
Consumo anual	(GWh)	15.788	15.409
Precio Spot (Crucero 220 kV)	US\$/MWh	75,6	80,3

SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL COLOMBIANO (SIN)

Los precios en bolsa expresados en dólares aumentaron 19% durante el año 2014, mientras que en pesos colombianos el aumento fue de 26%. El incremento de los precios obedece a una reducción significativa en las afluencias de los embalses en el segundo trimestre, situación que fue suavizada por las mejores condiciones hidrológicas en el tercer trimestre, la entrada en operación de nueva capacidad hidroeléctrica en el sistema y a la depreciación del peso colombiano en el último trimestre del año. Al 31 de diciembre de 2014, la generación de AES Chivor representó 6,3% de la demanda en Colombia. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIN en 2013 y 2014:

SIN		2014	2013
Variación demanda	(%)	4,4	2,6
Consumo anual	(GWh)	63.571	60.891
Precio Spot	US\$/MWh	114,1	96,1

SISTEMA ARGENTINO DE INTERCONEXIÓN (SADI)

Al cierre de 2014 el precio spot continúa en 120 AR\$/MWh al compararlo con mismo periodo del año anterior. Sin embargo, la depreciación del peso argentino ha provocado que el costo marginal promedio en dólares disminuyera 32.7%. Adicionalmente, se observa una menor demanda de energía en el mercado argentino. Al 31 de diciembre de 2014, la generación de TermoAndes en el SADI representó 3,9% de la demanda en Argentina. La tabla a continuación muestra las principales variables del SADI durante 2013 y 2014:

SADI		2014	2013
Variación demanda	(%)	0,6	21,2
Consumo anual	(GWh)	114.073	113.355
Costo marginal promedio	US\$/MWh	14,8	22,0

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.

8.1.1 Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos, inversiones en equipos y deuda financiera son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos a la renta en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda financiera denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a las cuentas por cobrar por venta de electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. En el período terminado al 31 de diciembre de 2014, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la Compañía tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo, y cobros de IVA. Al cierre de diciembre de 2014, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una devaluación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS\$1.586 en los resultados de AES Gener.

En el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014, aproximadamente 85,9% de los ingresos ordinarios y el 88,7% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el período terminado el 31 de diciembre 2013 aproximadamente el 85,2% de los ingresos ordinarios y el 90,5% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el período terminado el 31 de diciembre de 2014, las ventas por contrato en Colombia representaron 10,9% de los ingresos consolidados mientras que durante el mismo período del año 2013 representaron 11,5 %. Adicionalmente, los dividendos de AES Chivor a AES Gener están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una devaluación del 10% en la tasa de cambio del peso colombiano respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un efecto negativo realizado de aproximadamente MUS\$9.463 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 3,2% de los ingresos consolidados en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014, en tanto que en el período terminado al 31 de diciembre de 2013 representaron 3,3%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2014, una devaluación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo de MUS\$2.691 en los resultados de AES Gener, dada la posición activa neta en pesos argentinos que TermoAndes mantenía a esa fecha. Cabe señalar que en enero de 2014, el peso argentino sufrió una devaluación de 22%, la más fuerte desde el año 2002, lo que significó un impacto negativo de aproximadamente US\$16,7 millones en los resultados de la Compañía en el mes de enero por los conceptos mencionados anteriormente. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales y en el flujo de caja de TermoAndes.

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

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2014, 74,2% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 11,4% en pesos colombianos, 9,7% en pesos chilenos y 4,7% en pesos argentinos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a las restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre de 2013, 82,3% de las inversiones y saldos estaban denominadas en dólares estadounidenses, 8,9% en pesos argentinos, 6,9% en pesos chilenos y 1,9% en pesos colombianos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para reducir el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, AES Gener contrató swaps de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Lo correspondiente a la serie O del bono con vencimiento en 2015 fue liquidado en junio de 2014, quedando vigente la parte asociada a la serie N de este bono, con vencimiento en 2028, por un monto total de MUS\$172.264. Al cierre de diciembre de 2014, el 97,2% de la deuda de AES Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo el bono serie N mencionado previamente y el swap asociado. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Moneda	%	%
US\$	97,2	97,4
UF	1,3	1,5
Col\$	1,5	1,1

8.1.2 Riesgo de Tasa de Interés

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

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un gran porcentaje de su deuda a tasa fija o con swap de tasa para fijarla. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas, Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Cabe señalar que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 92,4% de la deuda corporativa está a tasa fija o con swap de tasa. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Tasa	%	%
Tasa Fija o con Swap de Tasa	92,4	88,6
Tasa Variable	7,6	11,4

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

8.1.3 Riesgo de Precio de Combustible

El Grupo AES Gener se ve afectado por la volatilidad de precios de ciertos combustibles. Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón, diesel y gas natural licuado (GNL), son "commodities" con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. Cabe señalar que en Argentina la subsidiaria TermoAndes compra gas natural bajo contratos de corto plazo a precio fijo que se ven reflejados en la fijación del precio de venta de energía por contrato.

El precio de combustibles es un factor clave para el despacho de las centrales y los precios spot tanto en Chile como en Colombia. Dado que AES Gener es una empresa con una alta generación 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 y traspaso de costos que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato, lo que permite mitigar en gran parte las variaciones en el precio de este combustible.

En la actualidad el volumen de energía contratado de AES Gener se encuentra equilibrado con la generación las centrales con alta probabilidad de despacho (generación eficiente), por lo que se espera que las demás unidades (unidades de respaldo) que utilizan diésel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Actualmente, las compras de diésel y GNL no tienen una cobertura asociada dado que la venta de energía en el mercado spot, permite trasladar la variación de precio de combustible a precio de venta. Sin embargo, dado que como se mencionó previamente, los precios de combustibles, en particular GNL o diesel, influyen directamente en el precio spot y el despacho de las centrales, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el período de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2014, habría significado una variación negativa de aproximadamente MUS\$24.273 en el margen bruto de la Compañía. 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.

8.1.4 Riesgo de Crédito

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

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

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

Por su parte, en Argentina, las principales contrapartes comerciales de TermoAndes son CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) y clientes no regulados denominados "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista", cuyos contratos operan bajo la normativa de Energía Plus. TermoAndes realiza evaluaciones crediticias internas de sus clientes no regulados e incluye garantías para asegurar los pagos.

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

8.1.5 Riesgo de Liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2014, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$228.691, incluidos en efectivo y equivalentes al efectivo. En tanto, al cierre de diciembre de 2013, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$727.521, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$707.516 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$20.005. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$243,531 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$235.003.

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

En diciembre de 2013, se realizó la emisión de un bono subordinado por MUS\$450.000 con vencimiento en 2073, con el fin de refinanciar el saldo pendiente del bono 144-A/Reg S 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 144-A/Reg S de AES Gener por MUS\$147.050 se realizó en enero de 2014. Asimismo, durante noviembre de 2014, la filial Eléctrica Angamos completó el refinanciamiento de su deuda mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales por un total de MUS\$800.000. Por otra parte, a fines de diciembre de 2014, venció el bono 144-A/Reg S de AES Chivor por un total de MUS\$170.000 el cual fue pagado con caja propia de la filial y un préstamo intercompañía otorgado por AES Gener. 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 2014:

Tabla de amortización de deuda

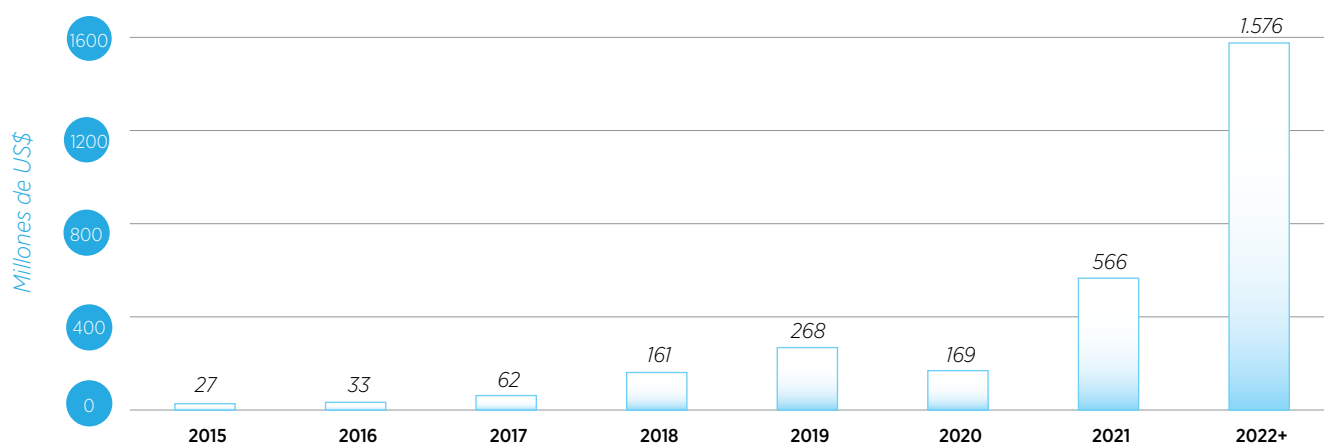


Tabla de vencimientos al 31 de diciembre de 2014

	Tasa interés promedio	2015	2016	2017	2018	2019 +
Tasa Fija						
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	15,7	156,6
(US\$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(US\$)*	8,38%	-	-	-	-	450,0
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	34,1
(US\$)	8,60%	0,4	0,4	0,4	0,4	7,5
(US\$)	4,88%	-	-	-	69,6	730,4
Tasa Variable						
(US\$)	Libor + Spread (**)	25,9	30,4	33,5	38,3	179,5
(US\$)	Libor + Spread (**)	-	-	20,8	30,0	464,0
(Col\$)	IPC + Spread	-	1,5	5,9	5,9	28,6
(US\$)	Libor + Spread (**)	-	-	-	-	23,7
Total		27,3	33,4	61,8	161,1	2.578,2

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

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

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 la determinación de precios y, en consecuencia, el despacho de las centrales 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.

Actualmente, la generación de las centrales eficientes de AES Gener en el SIC se encuentra equilibrada con el volumen contratado, lo cual mitiga en gran parte la exposición a las variaciones hidrológicas y, adicionalmente, la Compañía cuenta con centrales de respaldo que limitan la máxima exposición.

8.2.2. Suministro de gas

Las centrales de ciclo combinado en Chile, incluyendo la central Nueva Renca de Eléctrica Santiago, actualmente operan alternativamente con diésel o GNL. Eléctrica Santiago no cuenta con contrato de largo plazo para la obtención de GNL y adquiere este combustible en el mercado spot o mediante acuerdos de corto plazo, según las proyecciones de despacho. En Argentina, 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 y mantenimientos

Las fallas operacionales, mantenimientos programados o no programados que afecten la disponibilidad de nuestras centrales eficientes, podrían 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, ya sea por fallas operacionales o mantenimientos (programados o no programados) podría significar, en algunos escenarios hidrológicos, 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. En el SIC, la exposición máxima a este riesgo se ve limitada por los costos variables de nuestras centrales de respaldo.

8.2.4. Proyectos en construcción

La ejecución de proyectos en desarrollo se encuentra condicionada a numerosos factores, que incluyen la construcción, inversión en equipos, acceso a mano de obra calificada, 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.

Actualmente, los proyectos eléctricos enfrentan una alta oposición por parte de grupos organizados o la comunidad cercana a ellos. No se puede asegurar que la construcción de los proyectos no se vea afectada por esta oposición. AES Gener, en su interés por ser un buen vecino y a través de su Política de Relacionamiento con las Comunidades, trabaja para ser localmente respetada y ser valorada por su buen desempeño económico, social y ambiental y por su contribución al desarrollo sostenible de las comunidades en las que se encuentra inserta.

8.2.5. Riesgo de desacople

Dadas ciertas restricciones de transmisión en Chile debido a la concentración de centrales de energía renovables, se pueden producir diferencias entre los precios de inyección y de retiro (desacoples) que deben ser asumidos por el generador, afectando los márgenes operacionales de la Compañía. Actualmente, existen contratos de suministro de energía en los que no se puede traspasar este riesgo, sin embargo, en nuevos contratos con clientes libres se están negociando cláusulas de traspaso para mitigarlo.

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.

Recientemente, en Chile existía un riesgo regulatorio asociado a la carencia de contratos de energía a distribuidoras, situación que no estaba resuelta en la legislación vigente. En enero de 2015, el Gobierno aprobó una ley que modifica el proceso de licitaciones con distribuidoras y que incorpora un mecanismo de asignación de la energía sin contrato para cada hora de operación, a prorrata de la inyección efectiva de cada generador en ese período a un precio que se determina como el máximo entre el precio nudo de corto plazo y el costo variable, más la diferencia del costo marginal entre el punto de inyección y punto de retiro. Adicionalmente, se contempla la posibilidad de que las distribuidoras puedan traspasar parte de su suministro no utilizado a otra con déficit de contratos, lo que podría implicar que un generador que firmó un acuerdo de suministro con una distribuidora termine suministrando a otra. Por otra parte, 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. No está definido todavía como se pagará la inversión en esta línea o si su implementación traerá una modificación sustantiva de la asignación de peajes, principalmente en el SIC.

En los últimos años la autoridad colombiana ha mencionado posibles cambios regulatorios, aunque a la fecha no existen propuestas formales. Dentro de los temas más importantes que se están desarrollando se encuentra el reemplazo o complemento del sistema actual de licitaciones públicas en que cada compañía distribuidora realiza una licitación particular para sus requerimientos específicos y en consecuencia ejecuta contratos bilaterales con compañías de generación o comercialización de energía, que sería reemplazada con una licitación centralizada en la que el administrador compraría energía para todas las compañías distribuidoras. Durante 2015, el regulador debe desarrollar los reglamentos para implementar la Ley 1715 en relación a la participación de generación de energía renovable en el sector eléctrico y reglas para la negociación de la energía en exceso de los auto-generadores. Adicionalmente, una regulación para las situaciones de emergencia energética, en condiciones de sequía extrema, fue impulsada en 2014 con el objetivo de evitar racionamientos y otros impactos económicos negativos. Todos los potenciales cambios regulatorios podrían modificar los resultados de AES Chivor.

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. El 20 de mayo de 2014, el Gobierno Argentino publicó una nueva resolución, RES SE 529/14, bajo la cual se actualizaron los valores de los márgenes de compensación a los generadores. De acuerdo a la interpretación de la Nota 2053 enviada por la autoridad Argentina en marzo de 2013, la Compañía no espera que estas resoluciones tengan 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 SO₂, NO_x 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 2014 totalizó MUS\$202.943. 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\$113.843. 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, en septiembre de 2014 se aprobó la ley de reforma tributaria que, entre otros, aumentará gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde el actual 20% a una tasa que dependerá del régimen que se escoja de acuerdo con dos alternativas: i) de Renta Atribuida, bajo el cual la tasa impositiva se incrementa gradualmente hasta 25% en 2017, y ii) Sistema Parcialmente Integrado, bajo el que la tasa impositiva aumenta gradualmente hasta llegar a 27% en 2018. De acuerdo con un oficio publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en octubre de 2014, el impacto en impuestos diferidos que resulta de la aplicación de esta nueva normativa no será registrado en resultados, sino que se registrará en patrimonio. Asimismo, la ley de reforma tributaria incorporó un impuesto a las emisiones de las centrales termoeléctricas que será efectivo a partir de 2017. Gran parte de los contratos de venta de energía de la Compañía contienen cláusulas que permiten traspasar el mayor costo de nuevas leyes, lo que mitiga el efecto negativo de este último impuesto. Sin embargo, el efecto negativo estimado, asociado con este nuevo impuesto, es cercano a los MUS\$30,000 desde 2017 hasta 2020, y a partir de 2021 el efecto disminuye gradualmente a la vez que van venciendo los contratos en que no se puede traspasar este mayor costo. El efecto negativo desaparece en 2025.

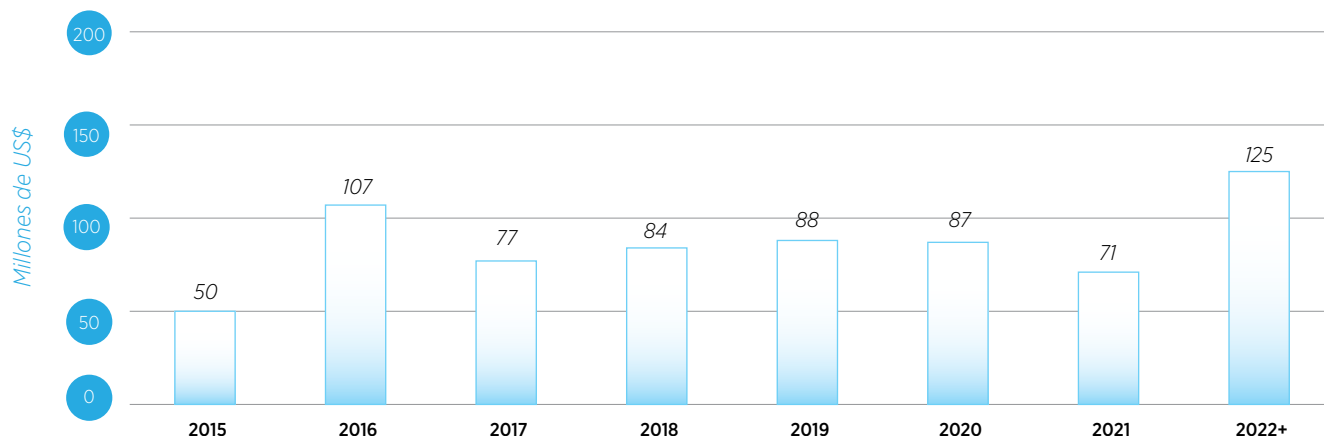
En Colombia, el 23 de diciembre de 2014, se aprobó en el Congreso de la República una reforma tributaria que incluye, entre otros, un incremento en la tasa impositiva durante 4 años de 5% en 2015, 6% en 2016, 8% en 2017 y 9% en 2018, y un impuesto a la riqueza de 1,15% en 2015, 1% en 2016 y 0,4% en 2017, desapareciendo en 2018. Adicionalmente, se aprobó mantener un impuesto de 0,4% sobre las transacciones financieras hasta 2018, reduciéndose a 0,3% en 2019, 0,2% en 2020 y 0,1% en 2021. Respecto de esta reforma, durante 2014, se registró un impacto negativo en impuestos diferidos de MUS\$2.900.

9. ANEXO EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA

9.1 RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS

	Diciembre	Diciembre	Var
Resultados (MUS\$)	2014	2013	%
Ingresos de actividades ordinarias			
Ventas por contrato	436.735	439.936	-1%
Ventas spot	9.573	31.558	-70%
Otros ingresos	68.963	82.845	-17%
Total ingresos de actividades ordinarias	515.271	554.339	-7%
Costos de venta			
Costo de combustible	(158.575)	(173.192)	8%
Compras de energía y potencia	(89.646)	(60.015)	-49%
Costos de transmisión	(64.999)	(84.086)	23%
Otros costos de venta	(59.511)	(54.878)	-8%
Depreciación	(45.606)	(45.908)	1%
Total costos de venta	(418.337)	(418.079)	0%
Ganancia bruta	96.934	136.260	-29%
Gastos de administración	(13.687)	(17.412)	21%
EBITDA	128.853	164.756	-22%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	98.899	96.286	3%
Impuesto a las ganancias	(21.315)	(19.233)	11%
Ganancia (pérdida)	77.584	77.053	1%
Efectivo y equivalente al efectivo	61.752	109.143	-43%
Compra de propiedades, plantas y equipos (flujo de caja)	342.324	124.607	
Propiedades, plantas y equipos (Activo no corriente)	1.508.484	1.192.150	27%
Otros pasivos financieros corrientes	106.865	64.890	65%
Otros pasivos financieros no corrientes	606.553	524.162	16%
Total Otros pasivos financieros	713.418	589.052	21%

Tabla de amortización de deuda



Nota: Al 31 de diciembre de 2014 se había desembolsado MUS\$209.262 de un total de hasta MUS\$318.000 del crédito bancario de la Unidad V, actualmente en construcción.

9.2 BALANCE DE ENERGÍA

	Diciembre	Diciembre	Var.
Energía (GWh)	2014	2013	%
Generación			
Termo	4.473	4.656	-4%
Compras			
Spot	66	14	363%
Otros generadores	54	48	13%
Total Compras	120	62	94%
Pérdidas	22	26	-18%
Ventas			
Distribuidoras	2.293	2.299	0%
Clientes libres	2.090	1.938	8%
Spot	232	507	-54%
Total Ventas	4.614	4.744	-3%

Al 31 de diciembre de 2014, la disminución de MUS\$39.326 en la ganancia bruta de Eléctrica Guacolda, comparada con 2013 se explica por mayores costos asociados a la diferencia de precios entre los puntos de inyección de la central y de retiro de sus clientes, asociados a restricciones de transmisión presentes en la zona donde se ubica la central. Adicionalmente se registraron menores ingresos de transmisión, asociado a la venta de la línea de transmisión Maitencillo-Cardones y menor volumen de ventas spot a menores precios promedio de venta. En menor medida, se registraron menores ventas a clientes por contrato asociado a menores precios, parcialmente compensado por mayor volumen de ventas. El precio spot promedio disminuyó desde 153,1 US\$/MWh en 2013 hasta 121,6 US\$/MWh en 2014 (en subestación Maitencillo 220 kV).

En términos no operacionales, destaca la utilidad extraordinaria por la venta de la línea de transmisión de 2x220 kV Maitencillo-Cardones, de 133 km de longitud por un total de MUS\$54.720. Producto de lo anterior, la utilidad neta de Eléctrica Guacolda se mantuvo relativamente estable, con una variación positiva de MUS\$531 comparando ambos períodos.

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES*

ALTO MAIPO SpA

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	8.612	70.842
No Corrientes	548.274	193.933
TOTAL ACTIVOS	556.886	264.775

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	54.577	73.417
No Corrientes	493.413	64.919
Patrimonio Neto	8.896	126.439
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	556.886	264.775

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	-749	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-16.885	-916
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-3.646	-184
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	-13.239	-732

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-13.239	-732
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-105.192	-353
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-118.431	-1.085

* Los presentes Estados Financieros Consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS") más normas específicas dictadas por la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando con eso el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado por la Sociedad hasta esta fecha (NIIF), el cual requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-2.134	-23.638
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-262.239	-98.178
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	222.611	171.219
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-41.762	49.403
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-869	-321
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	49.084	2
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	6.453	49.084

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	128.577	0	0	-1.399	-739	0	126.439
Cambios en patrimonio	0	0	0	-105.192	-12.345	0	-117.543
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	128.577	0	0	-106.591	-13.084	0	8.896

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	128.577	0	0	-1.399	-739	0	126.439

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A.

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	106.281	142.085
No Corrientes	1.174.692	1.100.164
TOTAL ACTIVOS	1.280.973	1.242.249

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	49.429	102.244
No Corrientes	853.362	754.097
Patrimonio Neto	378.182	385.908
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	1.280.973	1.242.249

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	74.425	84.666
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	6.150	35.404
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	296	7.083
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	5.854	28.321

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	5.854	28.321
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-17.659	39.229
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-11.805	67.550

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	51.148	94.374
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-95.293	-72.817
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	17.488	-36.741
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-26.657	-15.184
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-1.676	-467
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	69.920	85.571
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	41.587	69.920

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	309.927	1.125	2.610	-15.770	88.016	0	385.908
Cambios en patrimonio	16.943	0	0	-17.659	-7.010	0	-7.726
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	326.870	1.125	2.610	-33.429	81.006	0	378.182

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	309.927	1.125	2.610	-15.770	88.016	0	385.908

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

GENER BLUE WATER LTD.

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	19.590	22.551
No Corrientes	0	0
TOTAL ACTIVOS	19.590	22.551

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	24	79
No Corrientes	0	0
Patrimonio Neto	19.566	22.472
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	19.590	22.551

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-2.906	-2.619
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	-2.906	-2.619

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-2.906	-2.619
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-2.906	-2.619

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	24.166	0	0	8.750	-10.446	2	22.472
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	-2.906	0	-2.906
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	24.166	0	0	8.750	-13.352	2	19.566

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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	-2.619		-2.619
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	24.166	0	0	8.750	-10.446	2	22.472

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	82.858	88.307
No Corrientes	555.734	677.926
TOTAL ACTIVOS	638.592	766.233

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	41.696	176.164
No Corrientes	218.094	147.884
Patrimonio Neto	378.802	442.185
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	638.592	766.233

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	262.866	208.556
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	213.855	176.036
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	73.809	58.325
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	140.046	117.711

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	140.046	117.711
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-85.034	-36.458
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	55.012	81.253

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	137.782	-202.070
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-18.228	97.742
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-102.411	-1.110
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	17.143	-105.438
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-5.358	-12.315
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	28.479	146.232
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	40.264	28.479

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	0	10.553	59.142	170.691	201.799	0	442.185
Cambios en patrimonio	0	0	-64	-85.034	21.715	0	-63.383
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	0	10.553	59.078	85.657	223.514	0	378.802

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	0	10.553	59.142	170.691	201.799	0	442.185

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE SpA

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	160.422	55.315
No Corrientes	734.326	309.708
TOTAL ACTIVOS	894.748	365.023

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	251.538	61.925
No Corrientes	522.542	195.559
Patrimonio Neto	120.668	107.539
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	894.748	365.023

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	-217	-1.240
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-10.916	-7.844
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-2.435	-1.569
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	-8.481	-6.275

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-8.481	-6.275
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-64.314	26.757
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-72.795	20.482

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-7.572	-12.474
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-361.593	-195.005
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	385.733	220.914
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	16.568	13.435
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-696	560
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	25.268	11.273
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	41.140	25.268

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	54.329	34.520	0	25.022	-6.332	0	107.539
Cambios en patrimonio	84.565	0	0	-64.314	-7.122	0	13.129
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	138.894	34.520	0	-39.292	-13.454	0	120.668

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	54.329	34.520	0	25.022	-6.332	0	107.539

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

ENERGEN S.A.

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	2	4
No Corrientes	10	0
TOTAL ACTIVOS	12	4

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	0	0
No Corrientes	0	0
Patrimonio Neto	12	4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	12	4

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	8	-2
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	8	-2

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	8	-2
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	8	-2

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-2	-4
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-2	-4
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	4	8
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	2	4

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	21	0	0	0	-17	0	4
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	8	0	8
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	21	0	0	0	-9	0	12

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2013	31	0	0	0	-25	0	6
Cambios en patrimonio	-10	0	0	0	8	0	-2
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	21	0	0	0	-17	0	4

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

GENER ARGENTINA S.A.

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	65.154	113.754
No Corrientes	261.257	243.366
TOTAL ACTIVOS	326.411	357.120

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	61.612	62.168
No Corrientes	87.937	97.466
Patrimonio Neto	176.862	197.486
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	326.411	357.120

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	6.498	34.803
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-17.853	16.470
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	1.852	11.971
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	-19.705	4.499

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-19.705	4.499
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	930	0
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-18.775	4.499

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	22.713	18.493
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-59.601	-7.603
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-36.888	10.890
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-12.507	-6.558
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	62.357	58.025
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	12.962	62.357

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	224.929	0	0	9.021	-55.688	19.224	197.486
Cambios en patrimonio	0	0	0	939	-17.889	-3.674	-20.624
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	224.929	0	0	9.960	-73.577	15.550	176.862

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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	0	0	20	3.917	584	4.521
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	224.929	0	0	9.021	-55.688	19.224	197.486

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

GENERÍA POWER LTDA.

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	13.463	15.331
No Corrientes	0	0
TOTAL ACTIVOS	13.463	15.331

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	161	88
No Corrientes	0	0
Patrimonio Neto	13.302	15.243
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	13.463	15.331

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-1.941	-1.419
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	-1.941	-1.419

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-1.941	-1.419
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-1.941	-1.419

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	22.448	0	0	-1.413	-5.794	2	15.243
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	-1.941	0	-1.941
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	22.448	0	0	-1.413	-7.735	2	13.302

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	22.448	0	0	-1.413	-5.794	2	15.243

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

NORGENER S.A. Y FILIALES

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	438.190	710.449
No Corrientes	3.849.860	3.935.363
TOTAL ACTIVOS	4.288.050	4.645.812

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	472.967	598.159
No Corrientes	2.776.664	2.156.400
Patrimonio Neto	1.038.419	1.891.253
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	4.288.050	4.645.812

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	456.418	482.266
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	288.635	347.370
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	91.985	92.411
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	196.650	254.959

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	196.650	254.959
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-270.370	40.692
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	-73.720	295.651

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-88.685	-5.552
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-164.103	-340.370
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	219.408	287.844
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-33.380	-58.078
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-9.149	-12.531
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	189.506	260.115
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	146.977	189.506

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	338.076	20.414	202.619	534.805	701.727	93.612	1.891.253
Cambios en patrimonio	-32.293	-2.041	-20.260	-253.300	-522.779	-22.161	-852.834
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	305.783	18.373	182.359	281.505	178.948	71.451	1.038.419

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	338.076	20.414	202.619	534.805	701.727	93.612	1.891.253

ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES

EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A.

ACTIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	43.115	45.138
No Corrientes	378.965	377.711
TOTAL ACTIVOS	422.080	422.849

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	47.836	49.254
No Corrientes	327.782	345.115
Patrimonio Neto	46.462	28.480
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	422.080	422.849

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	43.813	47.225
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	23.774	24.150
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	4.970	4.830
GANANCIAS (PÉRDIDAS)	18.804	19.320

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	18.804	19.320
Total otros ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	5.088	15.539
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES	23.892	34.859

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	52.622	24.148
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-21.247	-1.906
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-30.400	-22.462
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	975	-220
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-183	-84
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	16.564	16.868
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	17.356	16.564

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01 de enero de 2014	29.554	0	116	-19.536	18.346	0	28.480
Cambios en patrimonio	0	0	0	5.088	12.894	0	17.982
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	29.554	0	116	-14.448	31.240	0	46.462

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Prima Emisión	Otras Participaciones	Otras Reservas	Resultados Retenidos	Participación Minoritaria	Total Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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
SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	29.554	0	116	-19.536	18.346	0	28.480



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)

Arminio Borjas
Director
Pasaporte: D0259811
Extranjero (Venezolano)

Radovan Razmilic
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



