


MEMORIA ANUAL  
2015

#### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

RAZÓN SOCIAL	AES Gener S.A.
RUT	94.272.000-9
TIPO DE SOCIEDAD	Sociedad Anónima Abierta
INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	Nº 0176
DIRECCIÓN	Rosario Norte 532, Piso 19, Las Condes, Santiago, Chile
TELÉFONO	(56-2) 2686 8900
FAX	(56-2) 2686 8991
CASILLA	Nº 3514, Santiago
PÁGINA INTERNET	<a href="http://www.aesgener.cl">www.aesgener.cl</a>
CÓDIGO NEMOTÉCNICO EN BOLSAS	AESGENER

MEMORIA ANUAL 2015





AES GENER ES LA SEGUNDA EMPRESA  
GENERADORA MÁS IMPORTANTE DE CHILE EN  
TÉRMINOS DE CAPACIDAD INSTALADA, CON  
5.222 MW EN OPERACIÓN A DICIEMBRE DE 2015

## CONTENIDOS



<b>1</b>	▶ Nuestra Compañía	14
<b>2</b>	▶ Descripción del Negocio y Mercados	20
<b>3</b>	▶ Gestión del Negocio 2015	42
<b>4</b>	▶ Gobierno Corporativo	74



5	► Nuestra Gente	88
6	► Responsabilidad Social y Medio Ambiente	98
7	► Información Complementaria	108
8	► Estados Financieros de AES Gener S.A.	126

EBITDA Y UTILIDAD 2015,  
LOS MEJORES  
DE LOS ÚLTIMOS 4 AÑOS

GREAT PLACE TO  
WORK EN CHILE (#21),  
COLOMBIA (#19) Y  
ARGENTINA (#17)

MAYOR GENERADOR  
EN CHILE EN 2015

EXITOSO REFINANCIAMIENTO  
DE MÁS DE US\$1.300  
MILLONES

ÚNICO GENERADOR  
MIEMBRO DEL ÍNDICE  
DOW JONES DE  
SUSTENTABILIDAD EN  
CHILE

PRODUCE ENERGÍA  
A TRAVÉS DE GENERACIÓN  
TERMOELÉCTRICA CONVENCIONAL,  
HIDROELÉCTRICA Y CICLO  
COMBINADO.



## RESUMEN DE AES GENER

Capacidad de generación actual: **5.222 MW**

Capacidad en construcción: **1.104 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

	2013	2014	2015
Ganancia Bruta	510.079	536.386	582.843
EBITDA	623.029	671.215	691.068
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	201.321	183.651	264.874
Activos Totales	6.591.902	6.836.897	7.286.033
Pasivos Corrientes	892.249	710.849	553.358
Pasivos No Corrientes	3.062.687	3.761.689	4.400.441
Participación No Controladoras	93.610	51.807	108.790
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.543.356	2.312.552	2.223.444
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
TOTAL INGRESOS	2.244.790	2.328.406	2.165.407

EBITDA POR MERCADO 2015		
SIC	272.523	39,4%
SING	153.234	22,2%
SIN	245.972	35,6%
SADI	19.339	2,8%
<b>Total</b>	<b>691.068</b>	<b>100%</b>

## ▶ CARTA DEL PRESIDENTE

### ▶ ESTIMADOS ACCIONISTAS



POR SEGUNDO AÑO  
CONSECUTIVO, FUIMOS  
LA EMPRESA QUE MÁS  
ENERGÍA GENERÓ EN CHILE,  
CONTRIBUYENDO CON EL 27,2%  
DE LA GENERACIÓN TOTAL  
DEL PAÍS, SITUACIÓN QUE  
DA CUENTA DE LA ROBUSTEZ  
DE NUESTRO DESEMPEÑO  
OPERACIONAL.

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para dar cuenta de la gestión de AES Gener durante el 2015, año en el cual la compañía alcanzó los mejores resultados financieros de los últimos cuatro años pese a la caída significativa en los precios de los commodities y la devaluación de las monedas locales de Argentina, Colombia y Chile frente al dólar, producto de la diversificación de su porfolio en términos de mercados, tecnologías, y clientes, y una vez más ha demostrado su capacidad para ejecutar proyectos de gran envergadura en el tiempo comprometido.

Por segundo año consecutivo, fuimos la empresa que más energía generó en Chile, contribuyendo con el 27,2% de la generación total del país, situación que da cuenta de la robustez de nuestro desempeño operacional.

En Colombia tuvimos resultados financieros récord en moneda local, los cuales se vieron disminuidos por la devaluación del peso colombiano frente al dólar.

Creo necesario destacar que AES Chivor ha tenido un rol fundamental en el período de sequía que aún enfrenta Colombia a raíz del fenómeno de El Niño, aportando con una mayor generación para dar apoyo al sistema y así mitigar el riesgo de racionamiento eléctrico.

En lo que se refiere al acceso a los mercados de capitales internacionales, AES Gener y sus subsidiarias refinanciaron deuda por aproximadamente US\$1.300 millones con un plazo de hasta 10 años y con una tasa promedio menor al 5% anual, extendiendo significativamente su perfil de amortizaciones de deuda y bajando su costo financiero.

Otro hecho positivo para la acción de la compañía, fue la venta por parte de nuestro accionista mayoritario AES Corporation del 4% del capital social de AES Gener el pasado 18 de noviembre. Esta colocación tuvo como fin otorgarle mayor liquidez y exposición internacional a la acción de AES Gener, objetivo que se logró con el ingreso de diversos fondos de inversión extranjeros.

En lo que se refiere a nuestra segunda fase de expansión e inversiones para adecuar nuestras plantas a las exigencias medioambientales, durante el 2015 concluimos la construcción de la Unidad 5 de Guacolda; la planta desaladora adyacente a nuestra central Angamos y las obras del Plan de Mejoramiento Ambiental en las unidades I y II del Complejo Ventanas, I y II de la central Nueva Tocopilla y durante los primeros meses de este 2016 Andes Solar y la unidad I de Cochrane realizaron sus primeras pruebas de sincronización con el CDEC- SING, continuando con la exitosa historia en construcción de proyectos que AES Gener inició en 2007 con la Central Los Vientos.

La construcción de Tunjita en Colombia está próxima a terminar sus obras y Alto Maipo avanza, mientras sigue cumpliendo un importante rol en la generación de puestos de trabajos en Chile. Al cierre de este período contaba con más de 4.000 trabajadores.

Sin lugar a dudas, un hecho de suma importancia no sólo para AES Gener, sino también para Chile y Argentina, fue la primera exportación comercial de energía desde Chile. Este hecho histórico se logró durante febrero de 2016 a través de la única línea internacional de transmisión que tiene Chile con Argentina, de propiedad de AES Gener, entre la

subestación Andes (en la región de Antofagasta) y Salta (Argentina) y constituye un paso certero en la integración energética entre ambos países.

AES Gener logró un margen adicional de aproximadamente US\$38 millones por el arrendamiento de la central Nueva Renca a ENDESA y firmó un acuerdo de suministro de gas natural licuado (GNL) con ENAP que le asegura aproximadamente 4 meses de operación durante 2016. En esta misma línea, la compañía se adjudicó una capacidad de regasificación en el proceso de Open Season de GNL Quintero por 1.5 millones de m<sup>3</sup>/día.

Durante el año 2015, el parque generador de AES Gener mostró un excelente desempeño operacional, manteniendo una alta disponibilidad y baja tasa falla de sus unidades. Lo anterior es particularmente meritorio en un año en el cual AES Gener puso exitosamente en marcha sus equipos de abatimiento de emisiones en las Centrales Ventanas, Norgener y Guacolda. Por otra parte, centrales como Nueva Renca respondieron a requerimientos de generación muy superiores a los inicialmente presupuestados, y la gestión de la innovación permitió reducir tiempos de mantenimiento de nuestras centrales como en el caso de central hidroeléctrica Alfalfal, que realizó su primera inspección robótica a los túneles de conducción.

La compañía tuvo un desempeño ejemplar en seguridad industrial durante el 2015. Nuestro sistema de gestión y las medidas proactivas están ayudando a fomentar una cultura de seguridad sostenible de clase mundial en nuestras operaciones, lo cual podemos evidenciar a través de los excelentes resultados obtenidos en el año. No tuvimos ninguna fatalidad en nuestras instalaciones ni ningún accidente con pérdida de tiempo para nuestros empleados según la normativa OSHA. Nuestros negocios han mantenido las certificaciones OHSAS 18001 de nuestro sistema de gestión y varios negocios han sido reconocidos por sus records de horas trabajadas y años sin accidentes con tiempo perdido. Es muy motivante ver como cada trabajador propio y colaborador de AES Gener coloca la seguridad primero en todo lo que hace y ejerce su derecho y autoridad de detener un trabajo ante cualquier condición o acción insegura que se pueda presentar durante la ejecución de un trabajo de manera de evitar incidentes.

En materia de Responsabilidad Social, AES Gener y sus filiales siguen comprometidas con las comunidades en las que tiene operaciones. Mantenemos nuestros pilares de inversión en educación, empleabilidad e infraestructura comunitaria, pero también estamos comprometidos con nuestras comunidades cuando suceden sucesos extraordinarios.

El 2015 fue un año en que los fenómenos naturales afectaron con fuerza a Chile. AES Gener estuvo presente para ayudar a quienes resultaron afectados con el aluvión que se produjo en la región de Atacama y también a quienes sufrieron con el terremoto y tsunami que afectó principalmente la región de Coquimbo. En ambas ocasiones, a través de su filial Guacolda se canalizó la ayuda para los damnificados, la que consistió en la entrega de petróleo y materiales de construcción y la colaboración de una grúa que permitió desvarar embarcaciones de los pescadores artesanales.

En septiembre de 2015 AES Gener fue seleccionada como la única generadora que formará parte del primer Índice Dow Jones de Sustentabilidad en Chile, compuesto por 12 de las 40 compañías que conforman el IPSA, reconociéndose nuestro sistema de gestión ambiental y las políticas de relacionamiento comunitario.

Por tercer año consecutivo, AES Gener obtuvo el primer lugar en el sector energía del ranking Most Innovative Companies que organiza ESE Business School de la Universidad de Los Andes.

También recibimos galardones en AES Chivor, por buenas prácticas en la gestión de riesgos laborales por parte de Sura y su Programa de Compliance fue reconocido como una buena práctica por Transparencia en Colombia.

Pero cada uno de estos reconocimientos no habrían sido posibles sin el apoyo y la labor constante que realiza cada uno de nuestros trabajadores, que nuevamente han considerado a nuestras empresas como un gran lugar para trabajar.

De acuerdo a la medición efectuada por el Instituto "Great Place to Work", AES Gener subió 24 puestos para ubicarse en el lugar 21 en Chile; en tanto, Colombia logró el puesto 19 y Argentina el lugar 17. Estos reconocimientos reflejan los esfuerzos que hacemos como compañía no sólo por generar energía confiable en los países en que operamos, sino también para permitir que todos nuestros trabajadores aporten su máximo potencial poniendo la seguridad primero, actuando con integridad, cumpliendo los compromisos, esforzándose por la excelencia y disfrutando el trabajo.

No puedo dejar de mencionar el gran aporte que han sido nuestros socios durante este año. Global Infrastructure Partners (GIP) en Guacolda, Mitsubishi en Cochrane y Antofagasta Minerals en Alto Maipo quienes con su experiencia en distintos rubros potencian el quehacer de la compañía.

Señores accionistas, los buenos resultados del 2015 son producto de la solidez de nuestro portfolio y el excelente desempeño operacional de nuestras centrales de generación. Además, hemos avanzado en la ejecución de nuestros proyectos y alcanzado hitos muy significativos. Nos hemos planteado diversos desafíos para el 2016, que con el apoyo de nuestros trabajadores, la compañía de nuestros socios y la confianza de ustedes y del mercado estamos convencidos que lograremos alcanzar en forma exitosa cumpliendo con nuestra misión de mejorar vidas proporcionando soluciones de energía seguras, confiables y sostenibles en Chile, Colombia y Argentina.

Gracias a todos por un excelente 2015.

**Andrés Gluski W.**  
Presidente del Directorio

## ▶ DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

### 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

#### BERNERD DA SANTOS <sup>(1)</sup>

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

#### RADOVAN RAZMILIC

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

#### MICHAEL CHILTON <sup>(2)</sup>

Ingeniero Químico,  
University of Missouri- Rolla  
MBA, University of Arkansas,  
USA; JD, Kaplan University,  
USA  
Pasaporte: 530656201  
Estadounidense

### SUPLENTES

---

#### 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 Tecnológica  
Nacional, Argentina  
Pasaporte: 25715530N  
Argentino

#### VARSOVIA VALENZUELA

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

#### RAFAEL GONZÁLEZ

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

(1) Bernerd Da Santos asumió el cargo de director titular en reemplazo del señor Thomas O'Flynn, cuya renuncia fue puesta en conocimiento del Directorio de la Sociedad en sesión celebrada el día 28 de mayo de 2015.

(2) Michael Chilton asumió el cargo de director titular en reemplazo de la señora Margaret Tigre, cuya renuncia fue puesta en conocimiento del Directorio de la Sociedad en sesión celebrada el día 28 de mayo de 2015.



## EJECUTIVOS PRINCIPALES

---

### **LUIS FELIPE CERÓN**

#### **GERENTE GENERAL**

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

### **VICENTE JAVIER GIORGIO**

#### **VICEPRESIDENTE DE OPERACIONES**

Ingeniero Electrónico,  
Universidad Tecnológica  
Nacional, Argentina  
MBA, Universidad del Cema,  
Argentina  
RUT: 23.202.311-2  
Argentino

### **RICARDO FALÚ**

#### **VICEPRESIDENTE DE FINANZAS**

Contador Público, Universidad  
Nacional de Salta, Argentina  
MBA, IAE Business School,  
Argentina  
RUT: 21.535.942-5  
Argentino

### **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

▶ **NUESTRA  
COMPAÑÍA**



APROVECHAMOS NUESTRAS PLATAFORMAS  
DE ELECTRICIDAD Y CONOCIMIENTO  
PARA PROPORCIONAR SOLUCIONES  
ENERGÉTICAS Y DE INFRAESTRUCTURA  
EN LOS MERCADOS EN QUE OPERAMOS.



## ► PRESENTACIÓN

### ► 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 operamos.

#### 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 a todos los colaboradores, contratistas, proveedores y socios comerciales y es aceptado por ellos. 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.





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.

## ▶ 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.

### ▶ 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*)

### ▶ 1970

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

### ▶ 1989

Cambia su razón social a *Chilgener S.A.*, tras culminar su privatización iniciada en 1986 y completada en 1988 cuando *CORFO* traspasa 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.

### ▶ 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.

### ▶ 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.

### ▶ 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 (558 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).

## ▶ 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.

## ▶ 2014

En 2014 se incluye en la segunda fase de expansión, 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.

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%.

## ▶ 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%.

## ▶ 2013

En 2013 se continuó con la segunda fase de expansión iniciada el año anterior. A finales de marzo, 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.

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.

## ▶ 2015

Durante el año se siguió consolidando su segunda etapa de expansión por 1.256 MW, que incluye una cartera de proyectos de generación de energía eléctrica de diversas tecnologías que emplean más de 8.000 trabajadores y dio inicio a proyectos de desalinización como nueva línea de negocio. Dentro de los mayores hitos se encuentran el inicio de operación comercial de la Unidad 5 de Guacolda y de la planta desalinizadora en Angamos, y el término de la construcción del proyecto solar Andes, todo esto en diciembre de 2015.

En noviembre de 2015, Inversiones Cachagua modifica su participación accionaria en AES Gener mediante la venta en bolsa del 4% de sus acciones, quedando al cierre de diciembre de 2015 con una participación de 66,70%.

# 2

## ▶ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y MERCADOS



LA 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.



## ▶ 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 2015, con su parque generador en operación<sup>(1)</sup>, proporciona al Sistema Interconectado Central (SIC) energía eléctrica generada por cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, una central termoeléctrica a carbón, dos 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, todas 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 cinco unidades a carbón en la península 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 la única línea de transmisión internacional que posee Chile, de propiedad de la filial InterAndes, y al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Adicionalmente, la Compañía inició la exportación de energía desde el SING hacia el SADI en febrero de 2016, a través de la línea mencionada previamente.

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

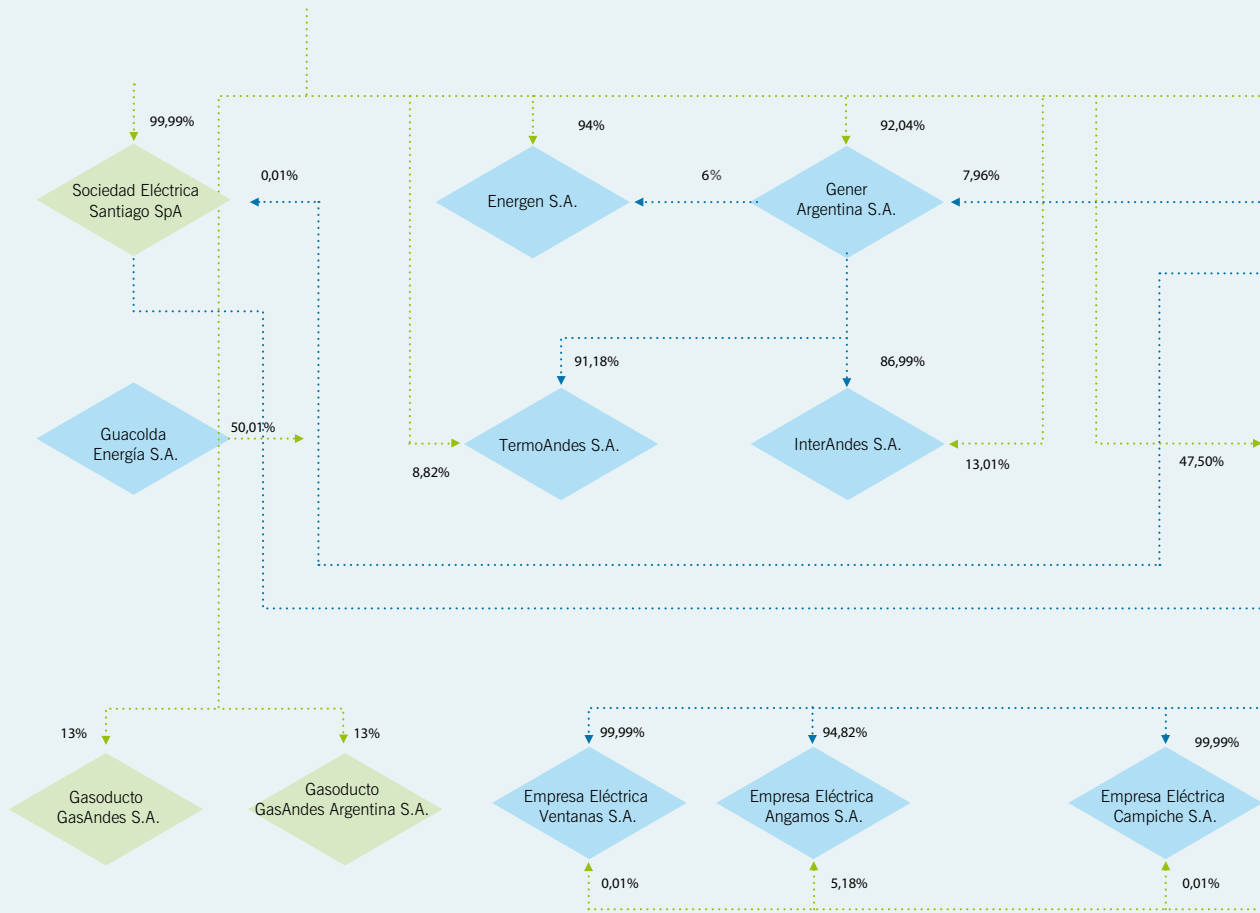
En la actualidad, la Compañía está en proceso de construcción de la central termoeléctrica Cochrane perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Cochrane SpA. (Eléctrica Cochrane), en la región de Antofagasta; de la central hidroeléctrica de pasada Alto Maipo perteneciente a la Filial Alto Maipo SpA (Alto Maipo), en la región Metropolitana; de la primera etapa consistente en 21 MW del proyecto Andes Solar (220 MW) situada en la región de Antofagasta y, finalmente, de la central hidroeléctrica de pasada Tunjita de 20 MW en Colombia, perteneciente a la filial AES Chivor.

Al 31 de diciembre de 2015, la participación de Inversiones Cachagua SpA en AES Gener fue de un 66,70%. Inversiones Cachagua SpA es filial de AES Corp. (AES), empresa global de energía e infraestructura que desarrolla negocios en 17 países y que cuenta con oficinas centrales en Arlington, Virginia, Estados Unidos de América.

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

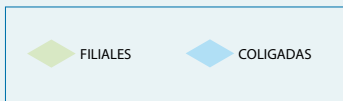
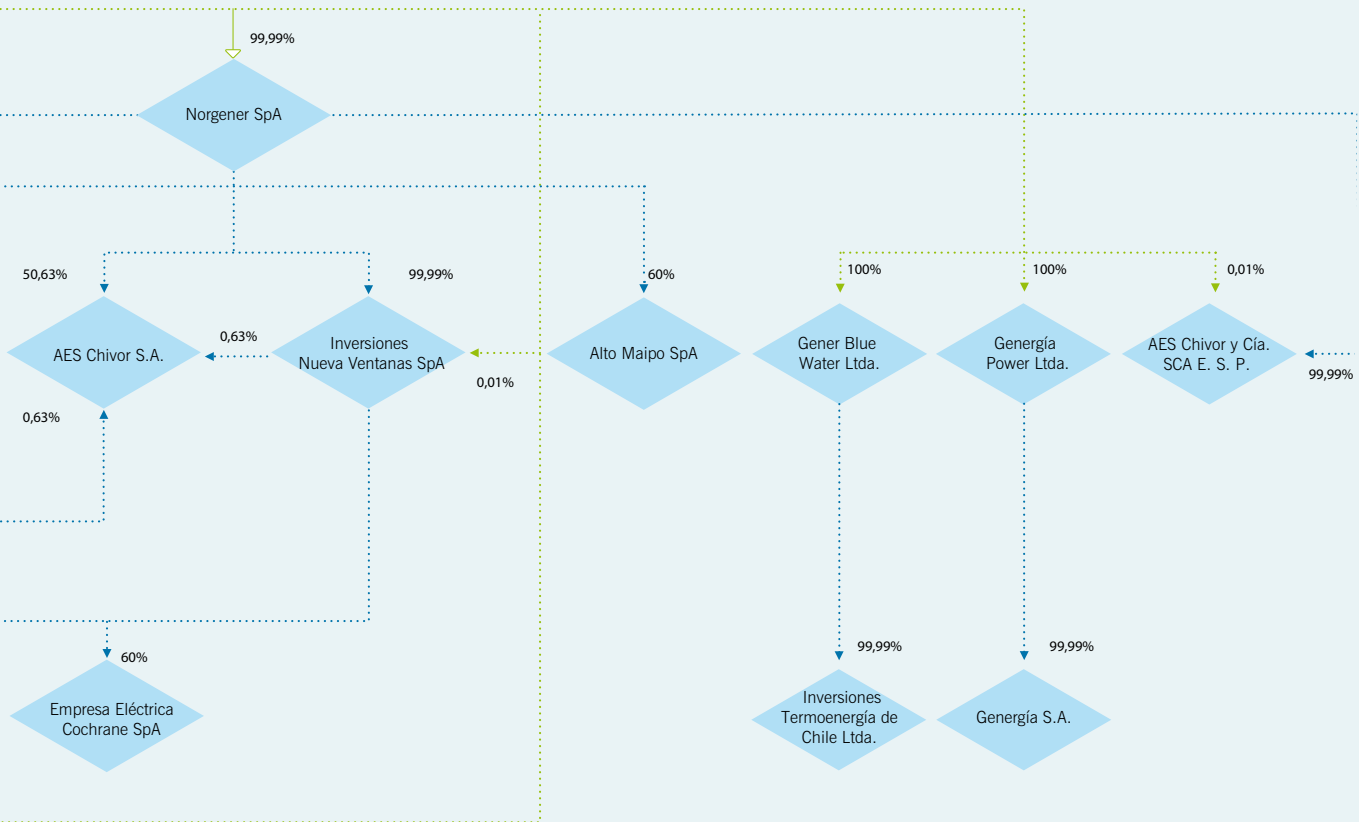


## ▶ GRUPO DE EMPRESAS AES GENER\*



\*AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



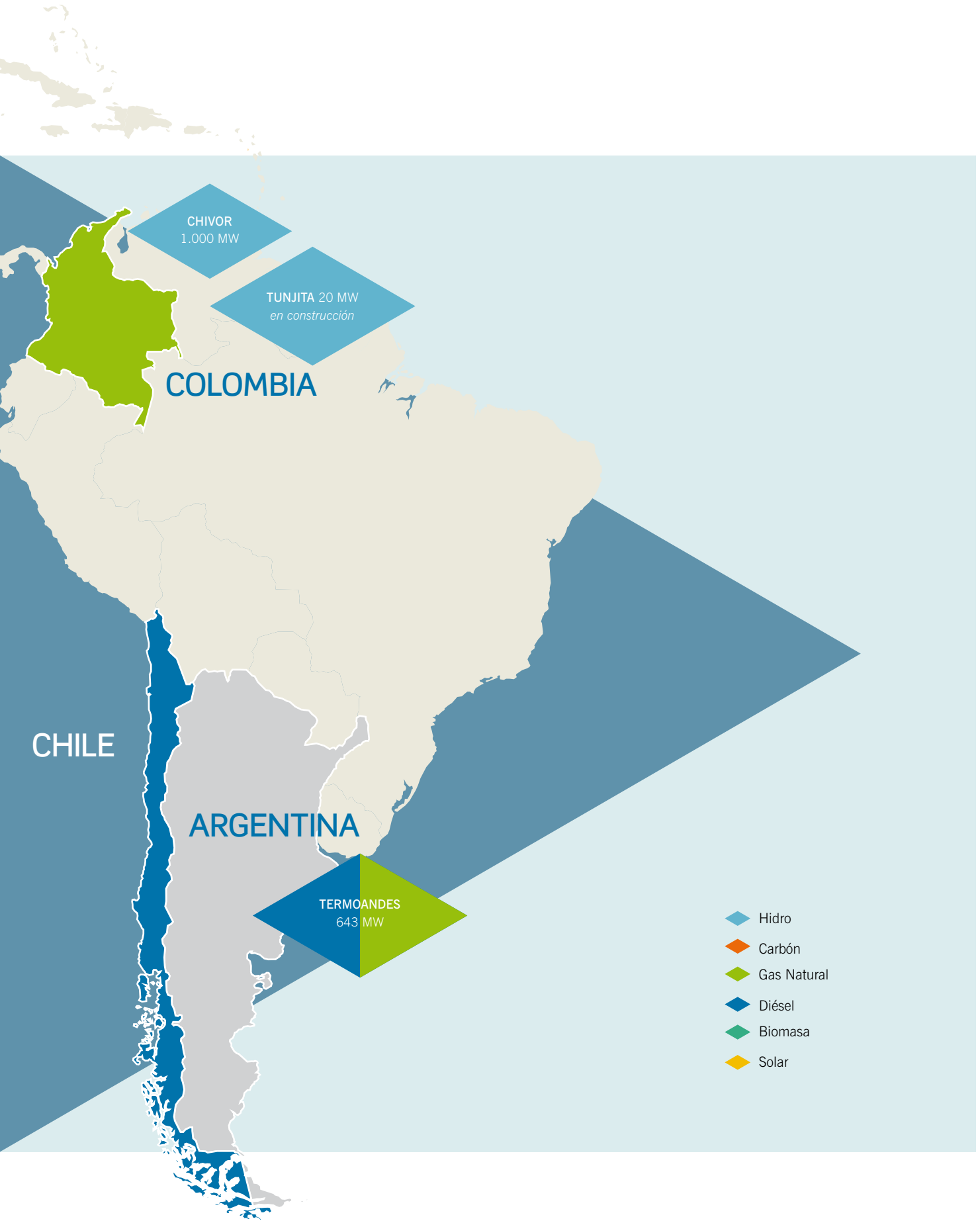


**NOTA:**  
 En este cuadro las empresas son denominadas de acuerdo a su razón social (ej: AES Gener S.A. y Sociedad Eléctrica Santiago SpA.).  
 En lo sucesivo en esta memoria, con excepción de los Estados Financieros, se hará alusión a ellas de manera simplificada (ej: AES Gener y Eléctrica Santiago).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

## ▶ PRINCIPALES ACTIVOS DE AES GENER

(Mapa de Sudamérica con presencia)





## ▶ 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 previo a su ejecución a fin de verificar que éstos cumplan con la normativa ambiental aplicable y se hagan cargo adecuadamente de los impactos ambientales que generaren.

Por otra parte, la Superintendencia del 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 quien 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, aquellos 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, aquellos 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) hasta 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.

En el año 2008 se promulga la Ley 20.257 que promueve las fuentes de energía renovable no convencionales (ERNC) tales como: geotérmica, eólica, solar, biomasa, mareomotriz, mini hidro y cogeneración. 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 alcanzar un máximo de 10% en 2024. En octubre de 2013 se promulgó la Ley de Impulso a las Energías Renovables no Convencionales (Ley 20.698, también conocida como 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 (SO<sub>2</sub>), Óxidos de

Nitrógeno (NO<sub>x</sub>) y Mercurio (Hg) y establece límites distintos de emisiones distinguiendo las instalaciones entre centrales nuevas y existentes, así como por tipo de combustible (sólido, líquido y gas). La norma fijó, además, plazos de cumplimiento para las instalaciones existentes, que en el caso de material particulado (MP) el plazo de cumplimiento es de 36 meses desde dictada la norma, es decir, diciembre de 2013, y en el caso de NO<sub>x</sub> y SO<sub>2</sub>, 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 grava las emisiones al aire de Material Particulado (MP), Dióxido de Azufre (SO<sub>2</sub>), Óxidos de Nitrógeno (NO<sub>x</sub>) y Dióxido de Carbono (CO<sub>2</sub>), producidas por turbinas o calderas 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 CO<sub>2</sub> 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 2015 a 20.100 MW. Durante 2015, el 32,3% de esa potencia correspondió a generación hidroeléctrica, el 60,5% termoeléctrica y 7,2% eólica y solar. De ese total, el Grupo AES Gener aporta 3.578 MW, equivalente a una participación del 17,8%, considerando 3.307 MW de capacidad termoeléctrica y 271 MW de capacidad hidroeléctrica. Durante el año 2015, 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 2015 a 15.925 MW, equivalentes al 79,2% de la potencia total instalada de los sistemas SIC y SING en Chile. El 40,7% de esa potencia fue hidroeléctrica, el 51,4% termoeléctrica y el 7,9% 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.

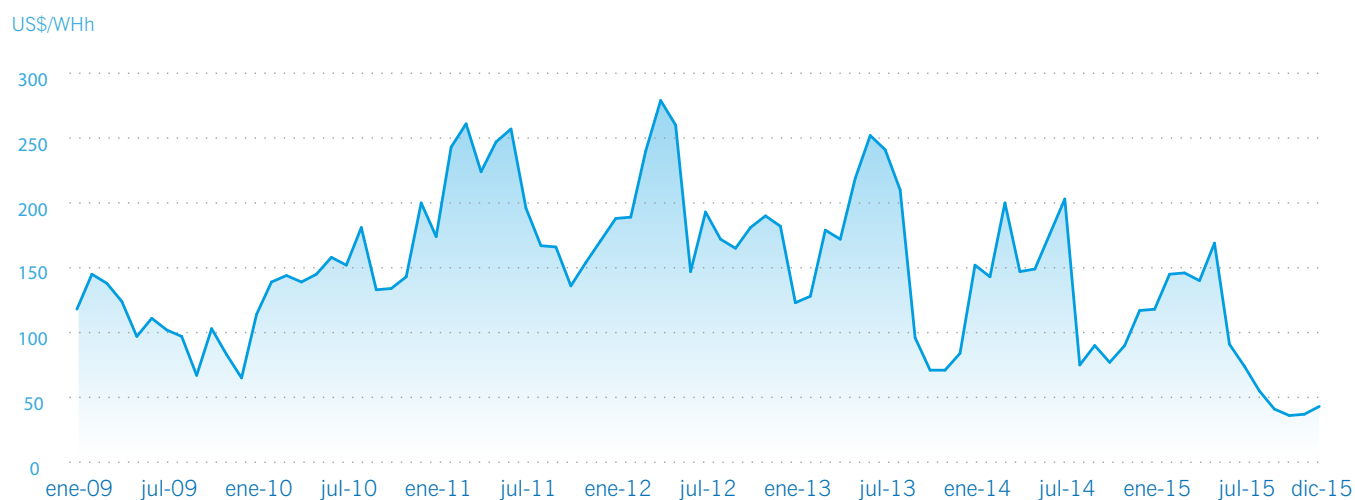
El año 2015 se inició con una disponibilidad un 40,9% mayor de energía hidráulica embalsada respecto del año anterior, alcanzando el 1° de enero de 2015 a 3.035,5 GWh. Al término del año, el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 3.626,6 GWh, 19,5% mayor que al 31 de diciembre de 2014.

La demanda anual de energía en 2015 fue abastecida en un 45% por centrales hidroeléctricas, un 49,7% con generación termoeléctrica y el 5,4% restante con generación eólica y solar. La producción total de energía eléctrica durante 2015 en el SIC alcanzó los 52.901 GWh, 1,3% superior a la registrada en 2014.

Durante el año 2015, la nueva entrada de energía eficiente, la caída en los precios de combustibles y una condición menos seca que 2014 ayudaron a atenuar el alza de los costos marginales del sistema. Ambos efectos produjeron que en 2015 se registrara un costo marginal promedio de 91,3 US\$/MWh, en contraste a los 134,8, US\$/MWh promedio del año 2014 (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	2015
	[US\$/MWh]	[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	117,7
Febrero	145,5	138,9	242,7	188,8	128,3	142,6	145,3
Marzo	138,1	144,5	260,8	240,1	178,5	200,1	146,1
Abril	124,3	139,5	223,9	279,3	171,8	146,7	139,7
Mayo	96,8	145,3	246,9	260,3	219,4	148,7	169,3
Junio	111,1	157,8	257,4	146,8	251,5	175,5	91,1
Julio	102,2	151,9	196,0	139,4	240,9	202,7	73,7
Agosto	97,2	181,4	167,1	172,0	209,9	74,8	54,5
Septiembre	67,4	132,7	165,9	165,3	95,8	90,1	41,3
Octubre	103,0	134,2	136,0	181,1	71,2	76,8	35,9
Noviembre	83,2	143,0	153,9	190,5	70,9	90,4	37,5
Diciembre	65,4	199,9	171,2	181,7	83,9	116,8	43,2
<b>Promedio</b>	<b>104,3</b>	<b>148,6</b>	<b>199,7</b>	<b>194,5</b>	<b>153,7</b>	<b>134,8</b>	<b>91,3</b>

## NOVEDADES RELEVANTES DEL SIC EN 2015

### Aumento de Capacidad

Durante 2015, la potencia instalada del sistema creció en 814 MW debido al término de proyectos de AES Gener y otros generadores. Del total de la potencia incorporada en el SIC, 75 MW correspondieron a generación hidroeléctrica, 318 MW a generación térmica, 175 MW a capacidad eólica y 246 MW a solar. Destacaron como los más relevantes: la unidad 5 de la Central Guacolda de AES Gener (152 MW, carbón), La Central Termoeléctrica los Guindos (139 MW, diésel), Parque Eólico Taltal de Enel Green Power (99 MW, eólico).

### 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 2015 alcanzaba 4.175 MW, se basa en un 95% en generación termoeléctrica, a su

vez compuesta en 37% por centrales a gas natural; en un 53,3% por centrales a carbón, 9,2% por centrales a petróleo y un 0,4% por centrales de cogeneración. El 5% 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.

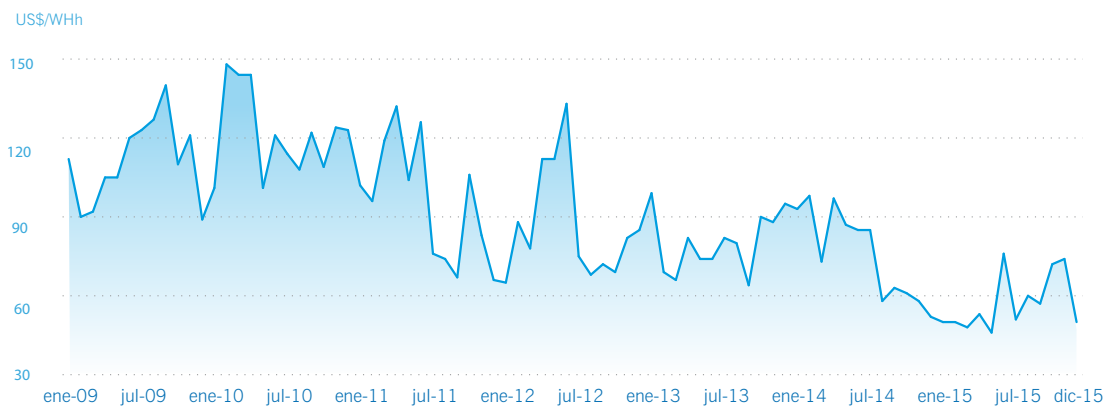
La producción total de energía eléctrica durante 2015 en el SING alcanzó los 18.797 GWh, 6,3% superior a la registrada en el año 2014. El 75,4% de la demanda de energía anual en el SING fue abastecido por generación a carbón, 13,5% por generación a gas; 6,7% por generación en base a diésel o fuel-oil y el 4,3% restante en base a Energía Renovable No Convencional (ERNC). Por su parte, el costo marginal promedio del sistema disminuyó desde 75,8 US\$/MWh en 2014 a 57,2 US\$/MWh en 2015 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	2015
	[US\$/MWh]	[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	49,7
Febrero	89,9	148,2	96,1	88,1	68,8	98,2	49,6
Marzo	91,8	144,5	118,6	78,5	65,8	73,3	48,3
Abril	104,7	143,9	131,9	112,2	82,1	97,2	53,0
Mayo	104,9	101,0	104,5	112,3	73,6	86,6	46,4
Junio	120,4	120,6	126,2	132,9	74,5	84,8	76,4
Julio	123,1	113,9	76,5	74,9	81,9	85,4	50,6
Agosto	127,4	108,0	74,5	67,5	80,0	58,0	59,5
Septiembre	140,1	121,7	66,5	71,7	64,3	62,6	57,1
Octubre	110,3	108,7	105,5	69,1	90,1	61,2	72,1
Noviembre	120,9	123,8	83,2	81,6	88,3	57,9	73,6
Diciembre	89,3	122,9	65,6	84,9	95,0	51,5	50,2
<b>Promedio</b>	<b>111,2</b>	<b>121,5</b>	<b>95,9</b>	<b>86,5</b>	<b>80,3</b>	<b>75,8</b>	<b>57,2</b>



SING: COSTO MARGINAL DE ENERGÍA EN CRUCERO 220 KV



### NOVEDADES RELEVANTES DEL SING EN 2015

#### Aumento de Capacidad

Durante 2015, la potencia instalada del sistema creció en 81 MW debido al término de proyectos de otros generadores.

Del total de la potencia incorporada en el SING, 80 MW correspondieron a generación solar y 1 MW a generación hidroeléctrica. Destacó como la más relevante, la Central María Elena de SunEdison (68 MW solar).

## ▶ 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 2015 contaba con una capacidad instalada efectiva de 16.221 MW. De este total, el 69% corresponde a capacidad hidroeléctrica, el 30,4% a termoeléctrica y 0,6% a alternativas. La demanda de energía durante 2015

alcanzó los 66.173 GWh, registrándose un crecimiento de 4,2 % con respecto a la demanda de 2014.

Las Transacciones Internacionales de Energía - TIES - con Ecuador y las exportaciones a Venezuela, permitieron a Colombia continuar siendo exportador, con un valor aproximado de 460 GWh, lo que representa un 0,7% 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 2015 representó 6,2% de la capacidad total instalada en el SIN.

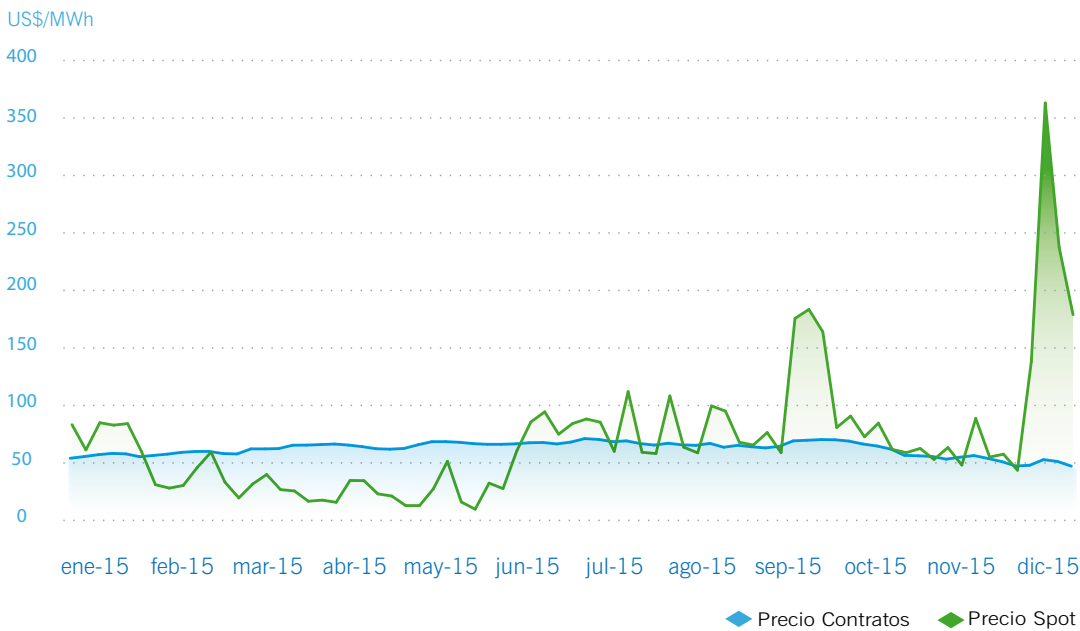
#### NOVEDADES RELEVANTES DEL SIN

##### Año hidrológico en Colombia

La hidrología en el año 2015 estuvo influenciada por un evento El Niño que inició a finales del año 2014. Esta condición permitió que a nivel nacional se presentaran déficit de lluvias en lo corrido del año, en contraste con el comportamiento de AES Chivor cuya hidrología anual estuvo cercana al promedio histórico. Tanto para el primer como el segundo semestre, el Sistema Interconectado Nacional (SIN) tuvo una disminución hidrológica significativa con aportes de 77.8% y 71.1% respectivamente. En el caso de AES Chivor los aportes en el primer semestre fueron de un 114%, decreciendo en el segundo semestre del año con caudales que representaron el 88.8% de la media histórica.



SIN: PRECIO DE ENERGÍA MERCADO COLOMBIANO



Desde el 20 de septiembre, los precios spot excedieron el precio de escasez (~300 COP\$/kWh) llegando aproximadamente a 900 COP\$/kWh en septiembre y 1.900 COP\$/kWh en los primeros días de octubre. Bajo esta condición todas las plantas deben entregar su energía firme, para no incurrir en penalidades, sin embargo, algunas plantas térmicas que utilizan combustible líquido no cumplieron, como consecuencia de que sus costos variables son más altos que el precio de escasez (precio de escasez es el máximo reconocido por energía firme).

En esta condición, las plantas térmicas incurrieron en pérdidas que potencialmente podrían tener un impacto en el recaudo de las ventas en el mercado spot de todo el sistema. Con el fin de asegurar la generación de las

plantas térmicas con combustible líquido, el regulador implementó medidas que deberían aliviar en parte sus pérdidas. Las medidas implícitamente reconocen un precio de escasez más alto para este grupo de plantas de ~ 470 COP\$/kWh. El costo de esta medida será asumido por la demanda con un costo adicional de alrededor de 7 COP\$/kWh durante 36 meses.

**Aumento de capacidad**

Durante el año 2015, entraron 708 MW de nueva capacidad de generación hidroeléctrica. Estas fueron: el Quimbo (420 MW), Cucuana (60 MW) y Carlos Lleras Restrepo (78 MW) y térmica Gecelca3 (150 MW).

## ▶ 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.

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. TermoAndes no era considerada por esta resolución.

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.

El 10 de julio de 2015, la Secretaría de Energía emitió la Resolución N ° 482/2015 ("Resolución 482") que actualiza en forma retroactiva los precios de la Resolución 529/2014 desde el 1 de febrero de 2015. Esta resolución incluye la energía de TermoAndes no comprometida en contratos de Energía Plus, de esta forma la energía y potencia vendida al spot se remuneran de acuerdo a los siguientes conceptos:

- Costos Variables O&M: el precio de este cargo se fija por tipo de tecnología y por MW instalados. Se remunera en función de la energía generada.
- Margen Generador: el precio de este cargo se fija por tipo de tecnología y por MW instalados. Se remunera en función de la energía generada.
- Margen Fideicomiso: el precio de este cargo se fija por tipo de tecnología y por MW instalados. Se remunera en función de la energía generada y es retenido por CAMMESA para ser reintegrado al generador cuando éste presente un proyecto de infraestructura a ser construido con estos fondos.
- Mantenimientos no recurrentes: el precio de este cargo se fija por tipo de tecnología y por MW instalados. Se remunera en función de la energía generada. Este cargo también es retenido por CAMMESA y es reintegrado al generador para remunerar sus mantenimientos mayores previa aprobación por parte de la S.E.

- “Recursos para las inversiones del FONINMEM 2.015 hasta 2.018”: se crea con el fin de invertir en nuevas plantas de generación. Este cargo se remunera en función de la energía generada.
- Costos Fijos: el precio de este cargo se fija por tipo de tecnología y por MW instalados. Se remunera en función de la potencia puesta a disposición, no comprometida en contratos. El precio de este cargo se ve afectado en el caso en que el generador no cumpla con una disponibilidad objetivo fijada por CAMMESA

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 2015 a 33.492 MW, de los cuales 61,1% corresponde a generación termoeléctrica convencional, 33,2% a centrales hidroeléctricas, 5,2% a generación nuclear y el restante 0,6% a otro tipo de generación.

La generación de energía eléctrica en el SADI durante 2015 fue de 136.726 GWh, la cual representó un 4,2% de incremento respecto a 2014. Esta demanda fue abastecida en un 63,3% por energía de origen térmico convencional, un 30,3% por energía hidroeléctrica, un 4,8% por energía nuclear y un 1,6 por importaciones y otras fuentes de energía.

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 2015, la Central Salta generó exclusivamente hacia el SADI inyectando 4.006 GWh, de los cuales el 100% fueron generados con gas natural. De estos, 993 GWh fueron vendidos a clientes y 3.013 GWh fueron transados en el mercado spot.

### **NOVEDADES RELEVANTES DEL SADI**

Durante el año 2015 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 2015

Principales Contratos de Venta de Energía y Potencia	Energía
Clientes Regulados	[GWh]
Chilectra S.A.	2669,5
Chilquinta Energía S.A.	1002,2
Empresa Eléctrica Melipilla Colchagua y Maule S.A.	552,2
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	273,8
Empresa Eléctrica Puente Alto Ltda.	76,0
LuzLinares S.A.	59,5
LuzParral S.A.	59,4
Empresa Eléctrica de Talca S.A.	57,1
Compañía Eléctrica del Litoral S.A.	40,6
Energía de Casablanca S.A.	30,2
Empresa Eléctrica de Casablanca S.A.	10,3
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	8,3

Principales contratos de Compra de energía y potencia	Energía
Compra	[GWh]
Empresa Eléctrica Ventanas S.A. <sup>(2)</sup>	2032,1
Empresa Eléctrica Campiche S.A. <sup>(2)</sup>	1944,4
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	603,0
KDM Energía S.A.	122,2
Energía Coyanco S.A.	75,7
Masisa Ecoenergía S.A.	46,5
CMPC Maderas S.A.	36,5
Enorchile S.A.	3,8
Agrícola Ancali Ltda.	0,3

(1) Incluye energía redireccionada al mercado spot

(2) Contrato intercompañía con AES Gener


Principales contratos de venta de energía y potencia	Energía
Clientes Libres	[GWh]
Minera Escondida Ltda. <sup>(1)</sup>	4241,3
Anglo American Sur S.A.	834,4
Minera Spence <sup>(1)</sup>	630,4
Compañía Contractual Minera Candelaria	798,3
Compañía Contractual Minera Ojos del Salado	62,9
Papeles Bio Bio Ltda.	242,3
Sociedad Química y Minera de Chile (SQM)	335,9
Cemento Polpaico S.A.	150,4
Cristalerías Chile S.A.	94,9
Proacer Ltda.	55,2
Mantos de la Luna S.A.	42,5
Minera Los Pelambres (AMSA)	186,1
Corporación Nacional del Cobre	514,6
CMPC Maderas S.A.	31,3
Fundición Talleres Ltda.	5,0
Chilquinta Energía S.A. (Lafarge)	14,4
Puerto Ventanas S.A.	7,4
Minera Río Colorado S.A.	0,7
Minera Lo Valdés Ltda.	0,3
CCU	110,5
Minera Sierra Gorda SCM	931,7
Minera Quebrada Blanca	97,7

### CONTRATOS DE PEAJES DE AES GENER Y FILIALES

Durante el ejercicio de 2015, 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.

# 3

## ▶ GESTIÓN DEL NEGOCIO 2015



DURANTE EL AÑO 2015, 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.

## ▶ **GESTIÓN FINANCIERA 2015**

### ▶ **HITOS FINANCIEROS 2015**

AES Gener es una Compañía comprometida a mantener una estructura de capital balanceada con grado de inversión por las principales agencias de clasificación de riesgo internacionales. Con este objetivo, se realizan en forma permanente, actividades financieras tendientes a optimizar la deuda que mantiene la Compañía y se ejecutan estrategias de cobertura para mitigar el riesgo de devaluación de las monedas en Chile, Colombia y Argentina.

#### **FINANCIAMIENTO**

Durante 2015 la Compañía realizó importantes actividades de refinanciamiento mediante la emisión de deuda en los mercados internacionales por un total de aproximadamente US\$1.300 millones, con un plazo de hasta 10 años y con una tasa promedio menor al 5% anual, extendiendo significativamente su perfil de amortizaciones de deuda y bajando su costo financiero.

Entre estas actividades, el 23 de abril de 2015, se realizó el refinanciamiento del total de la deuda de Guacolda mediante la colocación de un bono con clasificación de grado de inversión internacional (BBB- por Fitch Ratings y Standard & Poors) en los mercados internacionales por un total de US\$500 millones con vencimiento en 2025 y un crédito sindicado por US\$330 millones amortizable en 5 años. La emisión del bono se realizó bajo el amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de Estados Unidos.

Por otra parte, el 14 de julio de 2015, se realizó el refinanciamiento de la deuda Project Finance vigente de Eléctrica Ventanas, que era considerada como deuda consolidada por las clasificadoras de riesgo ya que AES Gener es el comprador de toda su energía y el operador y proveedor de combustible de esta filial, y el rescate parcial del bono Serie Q, con vencimiento en 2019, mediante la

colocación de un bono con clasificación de grado de inversión internacional (BBB- por Fitch Ratings y Standard & Poors, Baa3 por Moodys) en los mercados internacionales a nivel de AES Gener por un total de US\$425 millones con vencimiento en 2025. La emisión del bono se realizó bajo el amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las normas de valores de Estados Unidos. Más tarde, en noviembre, se rescató una porción adicional del bono serie Q, quedando como saldo vigente US\$24,5 millones.

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.

#### **REORGANIZACIÓN SOCIETARIA DE EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y GUACOLDA ENERGÍA**

En septiembre de 2015, se completó exitosamente la reorganización societaria entre Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Guacolda Energía S.A. mediante esta reorganización Empresa Eléctrica Guacolda S.A. es absorbida por Guacolda Energía S.A.

Esta operación no implicó cambio alguno en la propiedad de la sociedad fusionada, manteniéndose como únicos accionistas AES Gener S.A. y El Águila Energy SpA, filial de Global Infrastructure Partners (GIP).



### INCORPORACIÓN AL DOW JONES SUSTAINABILITY CHILE INDEX

AES Gener es la primera y la única generadora de energía del país que ingresó al Dow Jones Sustainability Índice Chile (DJSI Chile Index), primer índice de sostenibilidad del país, que fue dado a conocer por la Bolsa de Santiago y el S&P Dow Jones Indices. El DJSI Chile Index es el primero de su tipo, al usar la metodología de cálculo de Dow Jones Sustainability Index y el primero en utilizar al IPSA como base.

Para ingresar al índice DJSI Chile se debe cumplir con determinados criterios de sostenibilidad, los que están dados por la puntuación TTS (Total Sustainability Score) calculada al usar la evaluación anual de Sostenibilidad Corporativa de RobecoSAM. De acuerdo con la metodología de cálculo, el índice en Chile está compuesto por 12 de las 40 empresas que actualmente participan en el IPSA.

La Bolsa de Santiago busca a través de este Índice mantener el liderazgo en la promoción de la inversión responsable, junto con incentivar financieramente la incorporación de procesos sustentables en las prácticas de las empresas que participan en el mercado bursátil chileno, contribuyendo así a la creación de valor de las empresas.

### ESTRATEGIA DE COBERTURA

Considerando que la moneda funcional de AES Gener es el dólar de los Estados Unidos de América, durante 2015 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.



## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Durante el año 2015, 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 el primer Investor Day de la Compañía, realizado en el Complejo Ventanas, situado en la región de Valparaíso, en la que participaron cerca de 60 inversionistas que tuvieron la oportunidad de compartir en discusiones grupales con los ejecutivos de AES Gener y les permitió realizar una visita a la planta.

Adicionalmente, se realizó un non-deal roadshow en que los principales ejecutivos de AES Gener visitaron, en reuniones uno a uno, a importantes inversionistas de Nueva York, Boston y Londres. 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 2015 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.

En la tabla a continuación, se resume la clasificación de riesgo nacional e internacional de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.

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			

Por su parte, con respecto a la filial Eléctrica Santiago, Fitch Ratings ratificó en agosto de 2015 su clasificación de riesgo local en "A" con perspectiva estable, en tanto que Feller Rate mantuvo la clasificación de riesgo en "A-" manteniendo su perspectiva en estable.

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.

Asimismo, las clasificaciones de riesgo internacionales de Eléctrica Angamos de BBB- y Baa3 por Fitch Ratings y Moody's y de Guacolda de BBB- por Standard & Pooers y Fitch Ratings, también fueron ratificadas durante 2015, manteniendo su perspectiva estable.

## ▶ **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 Compañía 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.

Cabe destacar que durante 2015 AES Gener firmó un acuerdo de suministro de gas natural licuado con ENAP que le permitirá contar 192 millones de metros cúbicos de gas natural para la generación con Nueva Renca, equivalentes a aproximadamente 4 meses a plena carga, durante 2016.

Adicionalmente, en el mes de agosto de 2015, AES Gener se adjudicó una capacidad de regasificación en el proceso de Open Season de GNL Quintero, que más tarde se ratificó en 1.45 millones de m<sup>3</sup>/d, que le permitirá acceder a la ampliación del terminal una vez terminado el proyecto.

#### **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 2015, fue de 2.743 MW. La matriz AES Gener aporta 689 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y cuatro plantas termoeléctricas.

Las plantas hidroeléctricas Alfalfal, Maitenes, Queltehue y Volcán representan 271 MW, mientras que las centrales Ventanas con sus dos unidades, Laguna Verde TV (turbina a vapor), Laguna Verde TG (turbogas), y la Central de Cogeneración Laja, forman parte de la capacidad termoeléctrica de AES Gener con 418 MW de potencia instalada.

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 760 MW mediante su central termoeléctrica Guacolda con sus cinco unidades.

Durante el año 2015, el Grupo AES Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 8.121 GWh, de los cuales 5.030 GWh fueron destinados a empresas distribuidoras. Los compromisos contractuales de AES Gener en el SIC, vigentes al 31 de diciembre de 2015,





disminuyeron en un 4,7% respecto a los vigentes al cierre de 2014, principalmente debido al término de un contrato regulado con CGE distribución, menor demanda de clientes regulados y menor demanda de Anglo American Sur.

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 Enorchile, Coyanco, Guacolda, Masisa, KDM, Ancali y CMPC.

En 2015, 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. Durante la mayor parte del año, central Nueva Renca operó mediante un contrato de arrendamiento que permitió asegurar la disponibilidad de gas natural licuado (GNL) para la operación de la central, permitiendo generar 1.747 GWh con GNL. Adicionalmente, la central inyectó al sistema 93 GWh utilizando petróleo diésel y gas licuado propano. La producción total fue un 56% mayor con respecto a la generación del año 2014.

Durante 2015, las centrales del Grupo AES Gener, incluyendo Guacolda y Nueva Renca, aportaron el 26% de la generación bruta del SIC.

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

AES Gener	Potencia Bruta (MW)
Central Ventanas <sup>(1)</sup>	340,0
Central Laguna Verde TV	47,0
Central Laguna Verde TG	18,0
Central Laja	12,6
<b>Eléctrica Santiago</b>	
Central Nueva Renca	379,0
Central Renca	100,0
Central Los Vientos TG	132,0
Central Santa Lidia TG	139,0
<b>Eléctrica Ventanas</b>	
Nueva Ventanas	272,0
<b>Eléctrica Campiche</b>	
Campiche	272,0
<b>Guacolda</b>	
Central Guacolda <sup>(2)</sup>	760,0
<b>Total</b>	<b>2.471,6</b>

CENTRALES HIDRAULICAS DEL GRUPO  
AES GENER EN EL SIC

AES Gener	Potencia Bruta (MW)
Alfalfal	178,0
Queltehues	49,0
Maitenes	31,0
Volcán	13,0
<b>Total</b>	<b>271,0</b>

Balance de Energía AES Gener en el SIC 2015	Energía (GWh)
<b>Producción Neta <sup>(1)</sup></b>	<b>6.988</b>
Compras	
Terceros	782
CDEC-SIC	336
<b>Total compras</b>	<b>1.118</b>
Ventas	
CDEC-SIC	496
Distribuidoras	5.030
Clientes libres	2.595
<b>Total ventas</b>	<b>8.121</b>
<b>Pérdidas del Sistema</b>	<b>-15</b>

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) sin considerar la generación asociada al contrato de arrendamiento de la unidad.

**PARTICIPACIÓN DEL GRUPO AES GENER EN EL SING**

En el SING, el Grupo AES Gener cuenta con una capacidad de generación bruta de 835,5 MW, compuesta por el aporte de 277,3 MW de la central Norgener perteneciente a AES Gener y de 558.2 MW de la central Angamos con sus dos unidades, pertenecientes a la filial Eléctrica Angamos.

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 2015 se llevó a cabo el arriendo de las centrales de ciclo combinado CTM3 de E-CL y GasAtacama de Endesa, junto con la compra de GNL, utilizado para la operación de las centrales, con el objetivo de disminuir los sobrecostos de operación del sistema, reemplazando en su lugar generación diésel de mayor costo.

También en 2015, las centrales Norgener y Angamos aportaron al SING una producción bruta de 1.978 GWh, y de 3.871 GWh respectivamente. Además, las centrales CTM3 y GasAtacamas con gas de AES Gener aportaron 757 GWh. Todo lo anterior equivale al 35,1% de la producción total del SING.

Norgener generó un total de 1.806 GWh netos y en términos anuales realizó compras netas en el mercado spot por un total de 1.350 GWh. El consumo total anual de sus clientes SQM, Minera Escondida, Codelco, Minera Sierra Gorda y Minera Quebrada Blanca fue de 3.787 GWh. Por su parte, Angamos generó un total de 3.467 GWh netos y realizó ventas en el mercado spot por un total de 1.015 GWh. El consumo real anual de sus clientes Minera Escondida y Spence fue de 2.397 GWh.

Un importante hito logrado en 2015 fue la publicación por parte de la autoridad chilena, del Decreto del Ministerio de Energía en el Diario Oficial, que autoriza la exportación de



energía desde Chile hacia Argentina y que además define la normativa aplicable para dichas exportaciones. AES Gener inició la comercialización de energía desde el SING hacia el SADI en febrero de 2016 y espera seguir dando apoyo al sistema eléctrico argentino.

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

AES Gener	Potencia Bruta (MW)
<b>Norgener <sup>(1)</sup></b>	<b>Potencia Bruta</b>
Central Norgener	277,3
<b>Angamos <sup>(2)</sup></b>	<b>Potencia Bruta</b>
Central Angamos	558,2

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

(2) Unidad 1: 276,9 MW; Unidad 2: 281,3 MW

Balance de Energía Angamos en el SING 2015	Energía (GWh)
<b>Producción Neta</b>	<b>3.467</b>
<b>Compras</b>	
CDEC-SIC	26
<b>Total Compras</b>	<b>26</b>
<b>Ventas</b>	
CDEC-SIC	1.041
Clientes libres	2.397
<b>Total Ventas</b>	<b>3.437</b>
<b>Pérdidas del Sistema</b>	<b>55</b>

Balance de Energía Norgener en el SING 2015	Energía (GWh)
<b>Producción Neta</b>	<b>1.806</b>
<b>Compras</b>	
Otros Generadores	709
CDEC-SIC	1.350
<b>Total Compras</b>	<b>2.059</b>
<b>Ventas</b>	
CDEC-SIC	0
Clientes libres	3.787
<b>Total Ventas</b>	<b>3.787</b>
<b>Pérdidas del Sistema</b>	<b>78</b>

#### OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

El año 2015 fue sin duda uno de los más desafiantes del último tiempo para la Vicepresidencia de Operaciones. En efecto, la puesta en servicio de la Unidad V de Guacolda, los nuevos proyectos de desalación y la puesta en marcha de todos los equipos de abatimiento de emisiones de la Central Ventanas, Norgener y Guacolda son parte de dichos desafíos.

La entrada en vigencia del Decreto Supremo N° 13 de fecha 18 de enero de 2011, que establece nuevos límites para las emisiones de las centrales generadoras nuevas y existentes, implicó una inversión de alrededor de US\$229 millones a nivel de AES Gener y, adicionalmente, se ha invertido US\$185 millones en la filial Guacolda de un total a completar durante 2016 de US\$221.5 millones.

Luego de la puesta en servicio en 2014 de los equipos de mitigación ambiental en Ventanas I, II y Norgener I, II; durante 2015 fue posible dimensionar en la práctica los desafíos que conlleva operar con estos equipamientos, los que fueron superados exitosamente por los profesionales de la Compañía, logrando cumplir con lo que exige la nueva normativa. Por su parte, desde el cuarto trimestre de 2015

se está poniendo en servicio estos mismos equipos en las Unidades I, II y IV de Guacolda, lo que finalizará en 2016. Con las lecciones aprendidas del proceso anterior, se espera lograr éxitos en menor tiempo.

También es responsabilidad de la Vicepresidencia de Operaciones, preparar todos los recursos necesarios para la operación de las nuevas unidades que entran en operación comercial. Las siguientes unidades fueron puestas en servicio o serán completadas durante 2016:

- a) Unidad V de Guacolda  
(Inicio de operaciones en diciembre 2015)
- b) Planta desaladora de Central Angamos  
(Inicio de operaciones en diciembre de 2015)
- c) Planta Andes Solar  
(Actualmente en pruebas, sincronización al SING en enero de 2016)
- d) Unidad I y II de Central Cochrane  
(Primera unidad sincroniza al SING en febrero de 2016, se espera inicio de operaciones de ambas unidades durante 2016)

Dentro de la preparación de recursos, está principalmente la conformación de equipos que operarán, mantendrán y administrarán estas unidades, además de la creación de la infraestructura necesaria para ello.

Otro desafío operacional relevante en el año 2015 fue el mantenimiento mayor (Overhaul por su nombre en inglés) de la Unidad I de la central Tocopilla. En efecto, la turbina fue sometida a un mantenimiento que contempló el desarme de la misma con el retiro de las carcasas de las diferentes etapas, enderezamiento del eje del rotor y el reemplazo de varios elementos internos de ésta, fundamentalmente por un desgaste de los mismos. En esta oportunidad y por primera vez, este importante trabajo fue adjudicado a una empresa que no es el fabricante original de la turbina (Mitsubishi), lo cual permitió reducir los costos del mantenimiento por suministro de repuestos y mano de obra especializada.

Un aspecto importante en el que la Vicepresidencia de Operaciones destinó esfuerzos durante 2015 fue la continuación de la implementación de un sistema de Administración de los Activos Físicos, esta vez pasando de la implementación de Estándares de Gestión de Activos (AMS por su sigla en inglés) a la búsqueda de la certificación de la norma ISO 55.001, la que se espera obtener para central Nueva Renca a mediados de 2016. El objetivo de este proyecto es cumplir con los estándares de administración de activos físicos entregados por AES Corp. y adicionalmente lograr la certificación de la norma antes mencionada.

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 a sus stakeholders y al negocio. En este sentido, AES Gener nuevamente fue reconocida como una de las empresas más innovadoras de Chile, alcanzando el 1° lugar en el segmento de empresas de Energía, del ranking Most Innovative Companies 2015, elaborado por la Escuela de Negocios de la Universidad de Los Andes (ESSE Business School). Además de lo anterior, durante 2015 la Compañía tuvo una destacada participación en el Congreso de Innovación organizado por AES Corp. para el que presentó varios proyectos en diferentes áreas y en el que uno de sus Gerentes de Complejo fue reconocido a nivel global por su aporte a la innovación y a la mejora continua.

El primer valor de AES Gener es la Seguridad de toda la gente que trabaja en la Compañía, por lo que toda empresa contratista que presta servicios a AES Gener toma este valor como suyo al desarrollar sus actividades.

A partir de 2015 se ha desarrollado un programa de Comportamiento Seguro, cuyo objetivo es concientizar a la gente sobre el autocuidado y la seguridad colaborativa, fundamentalmente desde el punto de vista psicológico de cada integrante. Otra componente importante de este programa, es el soporte emocional que se le da a los trabajadores que presentan problemas personales, los que podrían generar acciones inseguras. Dicho soporte, nos permite generar acciones personales con cada individuo de forma de canalizar sus inquietudes para que no tomen decisiones que puedan desencadenar incidentes. Con lo anterior se ha logrado reducir la incidentabilidad de los trabajadores y contratistas.

En el 2015 se desarrollaron también auditorías de recertificación y seguimiento al sistema integrado de gestión en Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional "Genera" en todos los negocios de AES Gener. Como logro importante se puede destacar que, bajo las tres normas (ISO 14.001, OHSAS 18.001 e ISO 9.001), no se registraron no conformidades altas.

En diciembre de 2015, el Directorio de AES Gener acordó la adquisición de dos transformadores multipropósito por un total de US\$ 4.6 millones que permitirán dar respaldo ante falla del transformador principal de cualquiera de las siguientes unidades: Ventanas 2, 3 y 4, Angamos 1 y 2, Cochrane 1 y 2, Nueva Renca TG y TV y Los Vientos. Uno de estos equipos será almacenado en la central Nueva Renca y el otro en la central Angamos.



## AES Gener (SIC) Centrales Termoeléctricas

Las unidades termoeléctricas de AES Gener en el SIC 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 y finalmente la Central Laja que opera con biomasa forestal.

En 2015, la Unidad 1 de Central Ventanas generó 573 GWh netos. Una actividad relevante fue el mantenimiento efectuado a esta Unidad, el cual tomó un período de 37 días. Destacó en este mantenimiento los trabajos realizados al turbogenerador, en donde se efectuó la modernización del sistema de monitoreo, inspección y reparación de los álabes de la primera etapa de la turbina de baja presión, cambio de junta de expansión en turbina de baja presión y el mantenimiento de las principales válvulas de la turbina.

En la caldera, fueron reemplazados el 40% de los tubos del sobrecalentador primario, lavado químico y remplazo de juntas de expansión. Adicionalmente se implementó el proyecto para reducir emisiones de óxidos de nitrógeno (NOx) que exige el Decreto Supremo (DS) 13, instalando quemadores de bajo NOx en la caldera, mayor inyección de aire y la modernización de los pulverizadores de carbón. Otro aspecto que fue necesario mejorar en el marco de la entrada en vigencia del mismo decreto, fue la modernización de los sistemas de monitoreo de emisiones.

Por su parte, la Unidad II generó 944 GWh netos y fue sometida a un mantenimiento de 43 días. Destacaron en este mantenimiento los trabajos realizados en el turbogenerador, en donde se efectuó la modernización del sistema de monitoreo, inspección y reparación de los álabes de la primera etapa de la turbina de baja presión y el mantenimiento de las principales válvulas de la turbina. En la caldera, fueron reemplazados el 40% de los tubos del sobrecalentador primario, 100% de

los tubos de sobrecalentador secundario, 10 secciones de tubos del recalentador y remplazo de juntas de expansión.

Al igual que en la Unidad I, se implementó el proyecto para reducir emisiones de NOx según exige el DS 13, instalando quemadores de bajo NOx en la caldera, mayor inyección de aire y la modernización de los pulverizadores de carbón.

La modernización de los sistemas de monitoreo de emisiones fue igualmente requerida. Por su parte en el condensador principal de la Unidad, se realizó el cambio total de tubos y placas espejo, lo que permitió un aumento en la eficiencia y recuperación de su confiabilidad. Estas mejoras se enmarcan en el Plan de Recuperación que minimizará las limitaciones de carga y salidas forzadas de esta Unidad.

La TG a diésel de San Francisco de Mostazal finalizó su operación comercial con fecha marzo de 2015, y los activos de esta central fueron vendidos a AES Argentina. Adicionalmente y en materia ambiental, culminó su etapa de cierre sin pasivos ambientales en el terreno de su emplazamiento.

Las unidades a vapor de la central Laguna Verde permanecieron fuera de servicio y disponibles al sistema durante el año 2015 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 27 GWh netos lo que se agrega a la venta de 179.605 toneladas de vapor al cliente forestal CMPC Maderas S.A. En octubre se realizó el mantenimiento general anual de 10 días y se habilitó un nuevo estanque de 200 m<sup>3</sup>, el que permitirá mejorar la capacidad de abastecimiento de agua a la planta.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Ventanas 1 <sup>(1)</sup>	Ventanas, V Región	1964	carbón-vapor	1	120	11.505	79.05	80.76
Ventanas 2 <sup>(1)</sup>	Ventanas, V Región	1977	carbón-vapor	1	220	12.074	74.21	66.19
Laguna Verde <sup>(1)</sup>	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1939 -1949	diesel-vapor	2	47	19,031 <sup>(2)</sup>	100.0	100.00
Laguna Verde <sup>(1)</sup>	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1990	diesel-TG	1	18.8	11,419 <sup>(2)</sup>	0.00	0.00
Laja <sup>(1)</sup>	Cabrero, VIII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	12.6	14,395	90.68	96.02

(1) Estas Instalaciones son propiedad de AES Gener

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

### AES Gener (SIC)

#### Centrales Hidroeléctricas de Pasada

Las centrales hidroeléctricas de AES Gener, Alfalfal, Maitenes, Queltehues y Volcán, utilizan agua de los ríos colindantes y son todas “de pasada”, es decir, no poseen embalse, minimizando así 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 2015, las cuatro centrales se mantuvieron en servicio en forma permanente, logrando una generación neta anual de 1.183 GWh, cifra inferior en 1,7% respecto a la generación de 2014.

En 2015, además de cumplir con el 100% del plan de mantenimiento preventivo, que incluyó los mantenimientos generales de Alfalfal 1, Alfalfal 2 y Maitenes 3; mantenimiento mayor de Maitenes 1, Queltehues 3 y Volcán, se implementaron algunas iniciativas que apuntaron a mejorar el desempeño operacional de las plantas. Destaca aquí la inspección del túnel Alfalfal alimentada por el río Olivares, realizada mediante la utilización de un vehículo remotamente operado, ROV por su sigla en inglés. Esta actividad se realizó con la central detenida, pero sin la necesidad de vaciar los túneles, por lo que además de lograr generar un perfil 3D interno del túnel para su análisis posterior, se redujo sustancialmente el tiempo fuera de servicio de la central, ya que la alternativa es una inspección tradicional vaciando los túneles e indisponiendo la central por casi 1 mes.

Otro proyecto relevante fue el cambio del sistema de excitación de la Unidad 1 de central Alfalfal, incrementando los niveles de confiabilidad operacional de dicha Unidad. También en Alfalfal y en el marco del aseguramiento de repuestos críticos, se adjudicó la fabricación de una válvula esférica, que incorpora mayor y mejor tecnología de sellado, más confiable y duradera que el diseño original. Esta adjudicación se enmarca dentro de un proyecto que se extenderá hasta el año 2017, fecha en la que se planea montar dicha válvula en una de las unidades de la central. Adicionalmente, se concretó el reemplazo del sistema supervisor de control, siendo dicho sistema fabricado por la misma empresa que lo proveerá a la futura Central Alto Maipo, asegurando de esta forma una mejor integración entre los sistemas de ambas plantas.

En central Queltehues se concretó el reemplazo total de las barras de 12 Kv las que usan como medio de aislación el Hexafluoruro de Azufre (SF6), lo que mejora ostensiblemente el nivel de seguridad para el personal operativo e incrementa el nivel de confiabilidad de los equipos primarios.

En materia de seguridad y medio ambiente, las cuatro centrales recertificaron por tres años su Sistema Integrado de Gestión Genera, basado en las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Con este logro, se mantiene la certificación iniciada en el año 2012.



Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Especifico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Maitenes <sup>(1)</sup>	Los Maitenes, Cajón Río Colorado, RM.	1923-1989	francis	5	30.8	94.18	95.71	80.76
Queltehues <sup>(1)</sup>	Los Queltehues, Cajón Río Maipo, RM.	1948	pelton	3	48.9	95.49	95.62	66.19
Volcán <sup>(1)</sup>	Cajón Río Maipo, RM.	1949	pelton	1	13	99.31	92.62	100.00
Alfalfal <sup>(1)</sup>	Cajón Río Colorado, RM.	1991	pelton	2	178	91.28	94.73	0.00

(1) 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)

El Centro de Despacho del SIC, participa en la coordinación y operación del sistema de generación y transmisión de AES Gener que se extiende entre la III y VIII regiones. Está a cargo también de la coordinación operativa de los cerca de 35 clientes libres y 12 regulados, que actualmente tienen contrato de suministro con AES Gener y con las principales empresas eléctricas con las que comparte instalaciones. Participa activamente con el CDEC – SIC en la coordinación y operación diaria de las instalaciones de generación y transmisión, así como en los planes de recuperación de servicio ante emergencias o desastres naturales.

Prueba de lo anterior, fue la excelente recuperación del servicio llevada a cabo en septiembre del 2015, cuando la zona central de país se vio afectada por un terremoto y posterior tsunami.

En la actualidad, se encuentra en su fase de desarrollo e implementación un nuevo sistema supervisor y de adquisición de datos, SCADA por su sigla en inglés, el que permitirá conectar los SCADAs del centro (SIC) y norte (SING) del país, anticipándose de esta forma a la futura interconexión de ambos sistemas eléctricos informada por las autoridades.

Adicionalmente, el Centro de Despacho trabaja en conjunto con el CDEC-SIC en la implementación del sistema “AGC” (Automatic Generation Control), el que permitirá controlar automáticamente el despacho de las centrales mediante el envío de consignas de generación.



Otro proyecto de gran interés y en el cual AES Gener ha estado involucrado es el denominado “SIPS EDAG-ERAG ERNC de la Zona Norte del SIC”. Las plantas ERNC, (Energía Renovables No Convencionales), han alcanzado una potencia instalada cercana a los 1.200 MW, lo que obliga a extender el alcance de los sistemas de desconexión automáticos de manera de optimizar y aumentar los límites de transferencias del sistema de transmisión troncal de la zona norte del país, en particular al norte de Los Vilos. El sistema será íntegramente monitoreado desde el centro de despacho SIC de AES Gener, con lo cual la Compañía tendrá la responsabilidad de entregar mayor eficiencia al despacho de la generación optimizando el uso de las líneas de transmisión y la generación de las centrales ERNC. Este proyecto entrará en servicio durante el año 2016.

Durante el segundo semestre del 2015, se presentaron fuertes marejadas en el borde costero, las que provocaron daños a instalaciones propias y de terceros, específicamente, a las ubicadas en la V región. En lo concerniente a instalaciones de transmisión de AES Gener, resultó expuesto el cable subterráneo que abastece de energía al terminal de gas natural Quintero, el cual fue reparado en un breve periodo de tiempo, manteniendo la operatividad de la instalación.

Dentro del plan de mejora de instalaciones realizadas el 2015, se encuentra el reemplazo de la torre 38 de la línea Ventanas – Nogales 220 kV, la que permite la evacuación de la generación de las centrales Nueva Ventanas y Campiche; el trabajo se realizó sin limitar ni indisponer la generación de las unidades. Adicionalmente, se continuó con la recuperación



estructural del sistema de transmisión de la costa, sin afectar la generación del complejo Ventanas. Al mismo tiempo, el área de Control y Protecciones continuó con el apoyo y asesoría para el mantenimiento y puesta en servicio de nuevos equipos y sistemas de protección en instalaciones del resto de los complejos de generación de AES Gener.

En materia de innovación, se incorporó la inspección de líneas y estructuras de transmisión mediante el uso de drones. También se instaló un equipo prototipo en la subestación Ventanas, que determina el grado de contaminación que posee la aislación, de esta forma se puede optimizar la frecuencia de lavado de los mismos.

Respecto a seguridad, durante el 2015 se alcanzaron 48.678 horas hombre sin tiempo perdido para contratista y 44.007 para personal propio. Asimismo y de manera equivalente, 5.489 días sin incidentes con tiempo perdido tanto para personal propio como contratista.

Adicionalmente, Transmisión SIC alcanzó la categoría de clase mundial AES Corp en la evaluación de su cultura ambiental y de seguridad. Además, aprobó la auditoría de seguimiento del Sistema de Gestión Integrado Genera, basado en las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Se logró además un año 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)	Distancia (KM)
Simple	220	1
Doble	220	73
Simple	110	4
Doble	110	249
<b>Total</b>		<b>327</b>

#### AES Gener

##### Subestaciones

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

##### Paños o acometidas a S/E de otras empresas

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

#### Eléctrica Santiago

A fines del tercer trimestre de 2015, Sociedad Eléctrica Santiago renovó contrato con General Electric Inc, para continuar con el suministro de partes y servicios para turbina y combustión por aproximadamente 90.000 horas de operación, así como también los servicios de soporte, monitoreo, control de ingeniería, servicios de terreno para todos los mantenimientos y la incorporación de nuevas tecnologías para optimizar el rendimiento y confiabilidad de la central Nueva Renca. General Electric, a través de SIGEN (Servicios Integrales de Generación de Energía Eléctrica S.A.) ha sido el proveedor de mantenimientos y partes de las turbinas y equipos principales durante los últimos 16 años. Con la extensión del período, se obtuvieron importantes beneficios incluyendo mejoras de cobertura y modernización tanto de la maquinaria como de los sistemas de operación, monitoreo y control, que permitirán mantener vigente y mejorar el desempeño de esta Unidad.

Durante 2015 Central Nueva Renca operó con GNL o diésel, logrando una operación dual altamente confiable. De esta forma, la central registró una generación neta de 1.772 GWh sumando la operación con todos los combustibles, lo que se traduce en 5.872 horas de servicio con gas natural licuado y 204 horas de servicio con diésel.

Central Renca estuvo disponible para su operación durante 2015, pero no fue requerida para su despacho.

Por otra parte las Turbinas a Gas de Los Vientos y Santa Lidia adquiridas a AES Gener en junio de 2014, tuvieron

una función mayormente de respaldo para el SIC. 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, generando 76 GWh comparado con los 10,3 GWh que generó en 2014. Por su parte, central Santa Lidia generó 19 GWh comparado con los 0,2 GWh que generó en el año 2014.

Las centrales Los Vientos y Santa Lidia, recertificaron por tres años más sus Sistemas Integrados de Gestión General, basados en las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Con este logro, se mantiene la certificación iniciada en el año 2012 para ambas centrales.

En el año 2015, Central Nueva Renca alcanzó la categoría de clase mundial AES Corp en la evaluación de su cultura ambiental y de seguridad. Además, aprobó su auditoría de seguimiento del Sistema de Gestión Integrado General, basado en las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001. No se registraron incidentes con pérdida de tiempo, sumando ya casi 6 años sin registro de este tipo de eventos.

Eléctrica Santiago ha demostrado un fuerte compromiso en términos del cumplimiento de nuevas normativas. Es así como en 2015 ha logrado mantener certificado ante la Superintendencia del Medio Ambiente, el Sistema de Monitoreo Continuo de Emisiones (CEMS) de Central Nueva Renca y ha realizado el ensayo de validación para centrales de peak en Central Santa Lidia. Con esto, se dio total cumplimiento a la Norma de Centrales Termoeléctricas en Renca, Nueva Renca, Los Vientos y Santa Lidia (Decreto Supremo N°13/2011).

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Especifico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Renca <sup>(1)</sup>	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1962	diesel-vapor	2	100	15,787 <sup>(2)</sup>	100.00	100.00
Nueva Renca <sup>(1)</sup>	Comuna de Renca, Santiago, RM.	1977	ciclo combinado	1 turbogas, 1 turbina vapor	379 <sup>(3)</sup>	7,638	82.81	95.43
Los Vientos <sup>(1)</sup>	Las Vegas, Llay Llay, V Región	2007	diesel-TG	1	132	11,385	98.82	100
Santa Lidia <sup>(1)</sup>	Cabrero, VIII Región	2009	diesel-TG	1	139	11,625	100.00	97.92

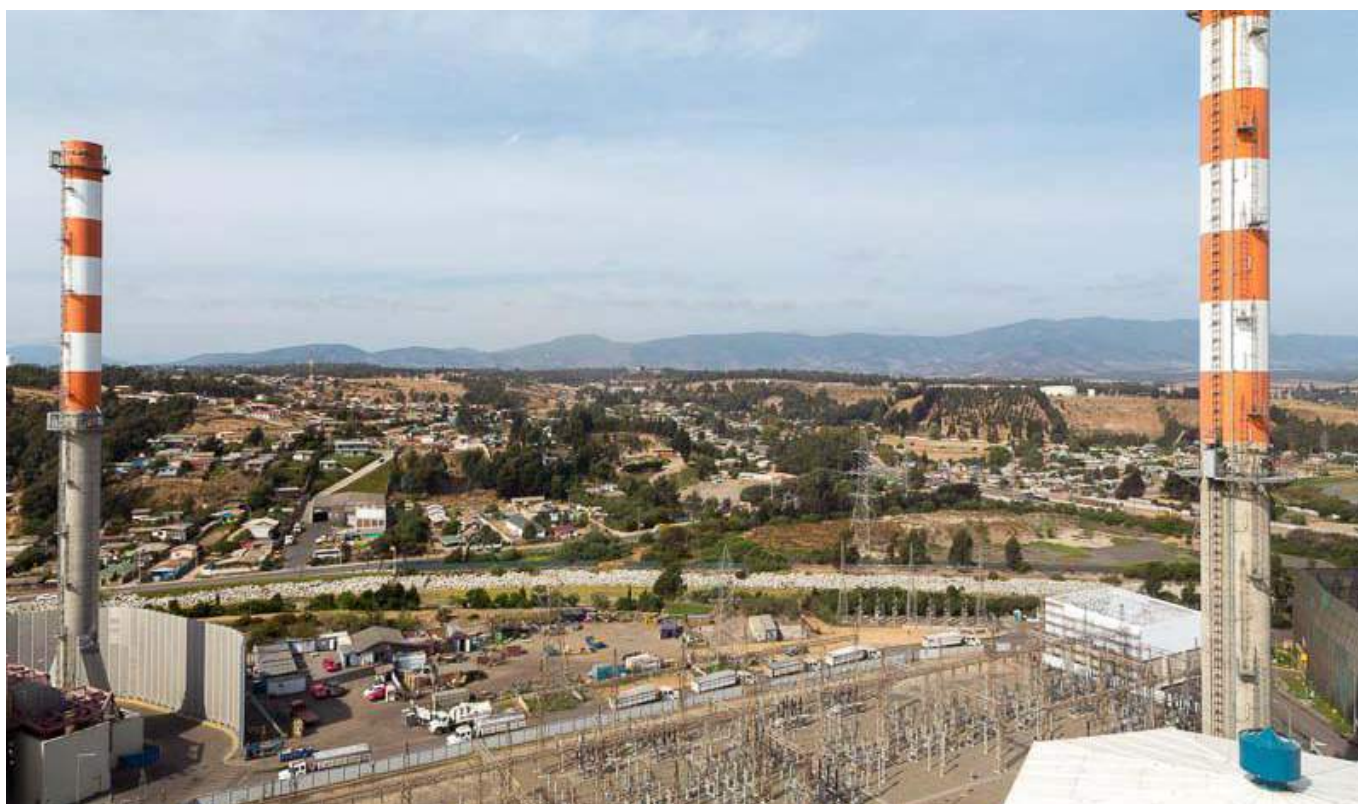
(1) Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Santiago

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

(3) La potencia de central Nueva Renca es de 355 MW operando con diesel y de 379 MW operando con Gas Natural

### Eléctrica Ventanas

Durante 2015 la Unidad Ventanas III, perteneciente a la filial Eléctrica Ventanas generó 2.055 GWh netos y registró una disponibilidad de un 98%, no registrándose actividades relevantes de mantenimiento.



Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Nueva Ventanas <sup>(1)</sup>	Ventanas, V Región	2012	carbón-vapor	1	272	9,440	91.81	97.83

(1) Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Ventanas

## Eléctrica Campiche

La central a carbón Ventanas IV de la filial Eléctrica Campiche generó, durante 2015, 1.944 GWh netos y registró una disponibilidad de un 93%.

Una de las actividades relevantes para esta unidad fue la realización de su mantenimiento anual, que tomó 22 días, y en donde destacó la inspección menor del turbogenerador y el reemplazo de álabes de la primera etapa de la turbina de baja presión, inspección de descansos y mantenimiento de las principales válvulas. En la caldera fueron inspeccionadas secciones de tubos del sobrecalentador primario, sobrecalentador secundario,

recalentador y paso de convección. Por su parte, el fabricante de la unidad llevó a cabo varios trabajos que fueron reclamos de garantía presentados a éste, destacando el cambio de las bombas de agua alimentación, válvulas de succión de agua de alimentación, cambio de aislación en diferentes puntos calientes y reparación de fisuras en los pozos de la planta de tratamiento de aguas. En el sistema de control se realizó la actualización del Sistema de Control Distribuido (DCS por su sigla en inglés).

En el condensador principal, se realizó limpieza del lado vapor y lado agua de mar.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Campiche	Ventanas, V Región	2013	carbón-vapor	1	272	9,505	93.18	93.19

(1) Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Campiche

## Guacolda

La generación neta del complejo térmico Guacolda alcanzó 4.112,2 GWh en 2015, considerando la generación de la Unidad V en períodos de prueba y comisionamiento.

Respecto al proyecto de la V Unidad del complejo, la construcción de este proyecto concluyó durante 2015, lo que permitió que la unidad fuera declarada en operación comercial en diciembre.

Adicionalmente, se encuentran en ejecución el proyecto de instalación de equipos de control de emisiones (sistemas de abatimiento) de Material Particulado PM10, Dióxido de Azufre (SO<sub>2</sub>) y Dióxidos de Nitrógeno (NOx) en las Unidades I, II y IV, los cuales han tenido un alto grado de avance que permiten proyectar que serán puestos en operación comercial en el primer semestre de 2016.

Desde el punto de vista operativo, destacó la realización de los mantenimientos anuales de las Unidades I y II, instancias en las que se aprovechó de realizar las conexiones de los nuevos sistemas de abatimiento. Un trabajo relevante realizado fue el lavado químico de la turbina de la Unidad II, instancia que permitió aplicar una novedad tecnológica

que evitó el destape de la turbina y por ende un largo período con la unidad indisponible. Es importante destacar que en algunos casos, las unidades retornaron a la operación comercial antes del plazo presupuestado.

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 I-II, III y IV.

Por otra parte, se realizó una auditoría de seguimiento de parte de la empresa DNV de la normas ISO 14.001 y OSHAS 18.001 y se implementó el sistema SAP PLM como herramienta de apoyo especialmente a las áreas de planificación y mantención.

Durante el 2015 se trabajó fuertemente fomentando la Cultura de Seguridad y en la concientización de que cada trabajador es responsable de su seguridad, la de sus compañeros y la de sus hogares. Este trabajo se reflejó en que la medición de Cultura de Seguridad se alcanzó un 7.18, lo que significa que está sobre el promedio conforme a la escala establecida por Dupont.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico Bruto (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad(2) 2015 (%)
Guacolda <sup>(1)</sup>	Huasco, III Región	1995-1996-2009-2012-2015	carbón-vapor	5	760	10,068	94.5	89.9

(1) Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Guacolda

(2) En los cálculos de disponibilidad se excluye Guacolda 5, dado que su COD fue en diciembre

## LÍNEAS DE TRANSMISIÓN DE GUACOLDA

Tipo de Circuito	Voltaje (KV)	Distancia (KM)
Doble	2X220 KV	34



## Eléctrica Angamos

Eléctrica Angamos consta de dos unidades a carbón ubicadas en el SING. Un logro importante para esta central ocurrió durante el último trimestre del 2015, en el que se realizaron pruebas de potencia máxima en ambas unidades, lo que permitió incrementar dicha potencia a 558 MW. En 2015 la generación neta de la Central alcanzó 3.496 GWh, quedando 48 GWh bajo la generación 2014. Durante octubre 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 cuenta además con un diseño que le permite soportar terremotos de mediana intensidad sin salida forzada.

Entre los trabajos realizados durante 2015, destacaron la ejecución de los mantenimientos anuales de las unidades ejecutados en un menor tiempo que el originalmente planificado. Durante dichos mantenimientos se desarrollaron trabajos significativos como el cambio del calentador de alta presión y reemplazo de las bombas de agua alimentación de la Unidad I, trabajos preventivos y correctivos en equipos como la turbina, generador, caldera, sistema de abatimiento de gases y filtros de mangas, entre otros.

En diciembre del 2015 finalizó la construcción de la primera etapa de la planta desalinizadora de osmosis inversa en reemplazo de la anterior planta desalinizadora. 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 desalada.

Respecto al plan de preparación de operadores de las Unidades I y II de la central Cochrane, cuya operación comercial está programada para el primer y segundo semestre del 2016, respectivamente, durante 2015 fueron contratados y capacitados 88 personas en distintas especialidades. Además, se concretó con éxito la ampliación del parque de carbón, aumentando la capacidad de almacenamiento desde 360.000 toneladas a 540.000 toneladas, lo que permitirá abastecer tanto a la central Angamos, como a la central Cochrane.

En materias de seguridad, no se registraron incidentes con tiempo perdido, alcanzando ya 5 años y 9 meses sin este tipo de incidentes bajo Norma OHSAS. Adicionalmente se logró la recertificación del Sistema Integrado de Gestión ISO 14.001 – ISO 9001 y OHSAS 18.001 sin alcanzar no conformidades altas en ninguna de las tres normas.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Angamos <sup>(1)</sup>	Mejillones, II Región	2011	carbón-vapor	2	558.2	9,675	90.84	90.99

(1) Estas Instalaciones son propiedad de Eléctrica Angamos

### AES Gener (SING)

La generación neta anual de las unidades de la central Nueva Tocopilla (ex Norgener) alcanzó durante 2015 1.827 GWh.

Entre los trabajos realizados en la central Nueva Tocopilla durante el año, destaca la ejecución del mantenimiento mayor de la turbina y el generador de la Unidad II, que permitió recuperar condiciones y vida útil de estos equipos principales. Se destaca además la puesta en marcha de equipos de reducción de emisiones que permiten adaptarse a las nuevas exigencias medioambientales en SO<sub>2</sub> y NO<sub>x</sub>, vigentes desde el 23 de junio del 2015.

En materia de Seguridad, no se registraron incidentes con tiempo perdido durante 2015 y se logró la recertificación del Sistema Integrado de Gestión ISO 14.001 – ISO 9001 y OHSAS 18.001 sin alcanzar no conformidades altas en ninguna de las tres normas.

Adicionalmente, es muy importante destacar que durante 2015 se alcanzaron 12 años sin accidentes con tiempo perdido con el personal de Nueva Tocopilla, bajo norma OSHAS.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Nueva Tocopilla <sup>(1)</sup>	Tocopilla, II Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277.3	10,033	89.86	85.24

(1) Estas Instalaciones son propiedad de AES Gener

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

Durante 2015, en el área de transmisión en el SING, el sistema de Transmisión y Despacho SING realizó en conjunto con Transmisión SIC la licitación de su sistema SCADA, lo que permitirá enfrentar de mejor forma la futura interconexión de los sistemas eléctricos anunciado por la autoridad.

Se realizaron los mantenimientos preventivos de todo el sistema de transmisión y subestaciones pertenecientes a central Nueva Tocopilla, AES Gener, Angamos, clientes y, por primera vez, de la central Cochrane. Se destaca la implementación del proyecto conexión Tres Puntas, el que utilizando las líneas de transmisión 220 KV Laberinto - Angamos y Cochrane – Encuentro, permitieron reducir el costo de operación del sistema.

Se realizó la mejora de las protecciones diferenciales de barras de la Subestación Andes en los niveles de 220 KV y 345 KV y de protecciones de línea 220 KV Crucero-Norgener exigidos en la Norma Técnica. También se mejoraron las protecciones de la línea de transmisión de 345 KV Andes-Salta, en preparación para la interconexión de los sistemas SING-SADI que permite exportar energía de Chile a Argentina. Adicionalmente, se terminó la reparación de la Línea de Transmisión 220 KV Norgener-Crucero, sector Pampa.

En el ámbito de medio ambiente y seguridad, destacó el período de 13 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)	Nueva Tocopilla (Km)	Eléctrica Angamos (Km)
Simple	345		140		
Simple	220		108	95	
Doble	220		63	72	142
Simple	110			33	
Simple	220	En arriendo	228		
<b>Total</b>			<b>539</b>	<b>200</b>	<b>142</b>

	AES Gener	Nueva Tocopilla	Angamos
Subestaciones	Andes Nueva Zaldívar Laberinto	Norgener Oeste Minsal La Cruz	Angamos Ampliación Nueva Zaldívar Ampliación Laberinto
Battery Energy Storage System		BESS Andes 12 MW	BESS Angamos 20 MW
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 2015 se energizó en reiteradas oportunidades la línea desde el extremo Andes como compensador de reactivo del sistema del norte grande chileno. Es así como el día 16 de septiembre y producto del terremoto que afectó al norte de Chile, se interconectaron los sistemas SING/SADI a pedido de los despachos CDEC-SING y CAMMESA. Los sistemas continuaron vinculados hasta el día 17 de septiembre sin presentarse ningún efecto adverso.

En el ámbito de Seguridad y Medio Ambiente, durante 2015 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. Asimismo se desarrolló la mantención de la certificación OHSAS 18.001, logrando un exitoso resultado en la auditoría.

Tipo de Circuito	Voltaje (Kv)	Interandes (Km)
Simple	345	268
<b>Total</b>		<b>268</b>
<b>AES Gener</b>		
Subestaciones:	Salta	

## ▶ 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 2015 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, 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.

Durante 2015 se desarrolló un intenso plan de relacionamiento y acciones tendientes a presentar AES Chivor a compañías en el mercado no regulado a nivel nacional. Se logró con éxito la atención técnica y comercial del mayor consumidor de energía eléctrica en el país, Cerro Matoso S.A., así como a dos clientes adicionales de los cuales destacamos a Meta Petroleum Corp. Asimismo, se alcanzó la consecución de ventas a la principal compañía de gases industriales medicinales e industriales, Linde Colombia. S.A. por un período de tres años (2016 – 2018); con la Compañía minera Red Eagle Mining dedicada a la explotación de oro, desde julio de 2016; y con el mayor exportador de herramientas de corte y agrícolas C.I. Invermec.

#### 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 2015, los aportes hidrológicos a su embalse La Esmeralda correspondieron al 97,9% de la media histórica. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 60.7% de su capacidad útil. La producción de energía neta de AES Chivor durante el período alcanzó los 4.112 GWh. Se comercializaron 6.412,6

GWh, de los cuales 2.904,9 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía y los restantes, 3.507,7 GWh, mediante contratos de mediano plazo.

#### OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Los ríos afluentes al embalse de AES Chivor tuvieron un aporte en caudal del 97.9% de la media histórica, lo cual lo posiciona como un año normal dentro de la serie hidrológica existente. La condición climatológica e hidrológica del año 2015 estuvo influenciada por la ocurrencia del fenómeno El Niño que se inició a finales del 2014 y el cual ha sido catalogado como de categoría fuerte. El comportamiento hidrológico para Colombia fue consistente con el impacto que genera un fenómeno de estas características, donde la zona central y occidental experimenta un déficit importante

Potencia Instalada [MW]	
AES Chivor	1.000,0
<b>Total</b>	<b>1.000,0</b>



Balance Energía AES Chivor 2015	Energía [Gwh]
<b>Producción Neta</b>	<b>4,111.6</b>
<b>Compras</b>	
Compras	2,243.4
<b>Total Compras</b>	<b>2,243.4</b>
<b>Ventas</b>	
Contratos	3,507.7
Spot	2,904.9
<b>Total Ventas</b>	<b>6,412.6</b>
<b>Pérdidas del Sistema</b>	<b>57.5</b>

de lluvias y la zona oriental, donde está localizada la central Chivor, tiene un comportamiento con tendencia a lo normal.

La generación de energía de AES Chivor fue de 4.112 GWh, representando un 101,2% del promedio histórico entre el período 2005-2014. Con respecto a la demanda nacional, la generación correspondió al 6,2% de la energía total demandada por el país.

Cumpliendo con la estrategia de Gestión de Activos definida dentro del marco de las buenas prácticas y estándares corporativos, en el primer semestre se continuó con el enfoque en la ejecución de proyectos de rehabilitación de los activos críticos del sistema de conducción de la etapa de Chivor II. Principalmente se continuó con la ejecución de la segunda fase de la parada mayor de la conducción de Chivor II cuyo alcance contempló el vaciado total de la conducción y la continuación del mantenimiento correctivo del túnel inferior, en especial la instalación de láminas soldadas de ¼" en la solera del blindaje del túnel, cuya primera fase había sido ejecutada en el 2014.

La planeación de este trabajo se realizó considerando su ejecución durante la temporada de bajos aportes hidrológicos. Lo anterior con el objetivo de evitar cualquier impacto negativo en el margen comercial del negocio y dando prelación a la estrategia de sostenibilidad para prolongación del ciclo de vida de este activo para garantizar una operación confiable.

De igual manera, durante esta parada programada se realizaron intervenciones en las unidades de generación previstas en el Plan Maestro de Mantenimiento, que incluían el desarrollo del reacondicionamiento de la Unidad 8, y el cambio del

cojinete guía inferior en la Unidad 6; asimismo se adelantó la modernización del control del regulador de velocidad en las Unidades 7 y 8.

Durante el segundo trimestre, se ejecutó el mantenimiento general en la Unidad 2 y durante el segundo semestre se ejecutaron otras intervenciones planeadas de las unidades, destacando los mantenimientos generales en las Unidades 1 y 3, intervenciones que permitieron adelantar la conclusión del proyecto de modernización del control con el reemplazo de la totalidad de los reguladores de velocidad.

Con base en esta ejecución del plan de paradas se atendieron las condiciones de desempeño operativo esperadas para estos activos, y las necesidades técnicas y de servicios comerciales que nos permiten cumplir los compromisos con el Sistema Interconectado Nacional (SIN) y AES Gener.

Asociado a la mejora continua, durante 2015 se llevó a cabo la auditoría de seguimiento al modelo de gestión de AES Chivor por parte del ente certificador local. Una vez más, se pudo concluir que el modelo de gestión de la organización es sólido, maduro y viene dando los pasos para consolidar la migración hacia un modelo integral de gestión de activos que articula con la norma ISO 55001. A lo largo de 2015 se alcanzó el 94% del cumplimiento de los requerimientos establecidos en los estándares corporativos.

En materia de Seguridad, no se registraron incidentes con pérdida de tiempo para personal de AES Chivor, logrando un record de 15 años sin incidentes incapacitantes para la gente.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Especifico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
AES Chivor	Boyacá, Colombia	1977-1982	Pelton	8	1.000	77.45	81.25	85.24

(1) Estas Instalaciones son propiedad de AES Chivor

## ▶ 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.

En noviembre de 2015, la autoridad energética de Argentina (CMMESA) confirmó que la energía vendida por TermoAndes, que excede las ventas del programa Energía Plus, se pagará de acuerdo a la resolución 482, que establece precios mayores a los del spot que reciben este tipo de ventas. Este reconocimiento operó retroactivo desde febrero de 2015.

Centrales Termoeléctricas del Grupo AES Gener en el SADI	Potencia Bruta (MW)
Termoandes	
Central Salta	642,8
<b>Total</b>	<b>642,8</b>

Balance de energía Termoandes en Argentina 2015	Energía (GWh)
Producción Neta	4.006
<b>Compras</b>	
Compras spot	0
<b>Total Compras</b>	<b>0</b>
<b>Ventas</b>	
Contratos	993
Spot	3.013
<b>Total Ventas</b>	<b>4.006</b>
Pérdidas	0



## OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

La central Salta está constituida por un ciclo combinado conformado por dos turbogeneradores a gas, con capacidad de operar con gas natural o diésel como combustible, dos calderas recuperadoras de calor y un turbogenerador a vapor. 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 2015, la central Salta operó normalmente entregando energía al SADI generando 4.006 GWh. El 100% de la generación fue entregado al SADI, donde 993 GWh fue vendida a clientes y 3.013 GWh fue vendida al mercado spot.

Se realizó el mantenimiento mayor de la Turbina de Gas 2. El mismo consistió en una extensión parcial de la vida útil de las partes. Asimismo, se efectuó el primer mantenimiento mayor de la Turbina de Vapor, que incluyó el desarme total de la unidad. Por último se efectuó una mejora del sistema de control de la planta.

En el ámbito de Seguridad y Medio Ambiente, durante 2015 se alcanzaron seis años sin accidentes con tiempo perdido en el personal de la central y contratistas de TermoAndes. Se mantuvieron las certificaciones en Calidad ISO 9001 y en Medio Ambiente ISO 14.001 y en gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo OHSAS 18.001.

Central	Ubicación	Inicio de Operaciones	Tipo Turbina	Unidades	Potencia (MW)	Consumo Específico (BTU/KWh)	Disponibilidad 2014 (%)	Disponibilidad 2015 (%)
Salta <sup>(1)</sup>	Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2 turbogas, 1 turbina vapor	642.8	7,510	95.95	82.18

(1) Estas Instalaciones son propiedad de TermoAndes

## ▶ PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN Y DESAFÍOS FUTUROS

### Desarrollo de negocios

Desde 2007, la Compañía ha construido e iniciado la operación comercial de aproximadamente 1.830 MW de nueva capacidad de generación y actualmente tiene en construcción importantes proyectos de generación eléctrica por 1.104 MW. Este importante plan de expansión fue desarrollado en 2 etapas; la primera concluida en 2013 por un total de inversión de aproximadamente US\$3.000 millones; y la segunda que concluiría entre la segunda mitad de 2018 y la primera de 2019, por aproximadamente US\$4.000 millones, ambas desarrolladas con el propósito de responder de manera eficiente a las necesidades y oportunidades de mercado presentes en Chile y Colombia. Lo anterior le ha permitido a AES Gener convertirse en un actor clave en el desarrollo y construcción de nuevas iniciativas para satisfacer la creciente demanda energética del sistema eléctrico chileno.

La segunda fase de expansión incluye la construcción de la unidad V de Guacolda de 152 MW en el SIC, la Central Cochrane de 532 MW en el SING, el proyecto solar Andes de 21 MW en el SING, la central de pasada Alto Maipo de 531 MW en el SIC y la central de pasada Tunjita de 20 MW en Colombia. Esta segunda fase de expansión incluye además un sistema de almacenamiento de energía (BESS, por sus siglas en inglés) en el proyecto Cochrane por 20 MW y un proyecto de desalinización de 4.800 m<sup>3</sup>/día de capacidad. Adicionalmente, esta segunda etapa incluye la instalación de equipos de control de emisiones en las unidades más antiguas de AES Gener (Ventanas 1 y 2, y Norgener 1 y 2) y de Guacolda (unidades 1,2 y 4).

Durante 2015, la Compañía logró importantes hitos en su segunda fase de expansión: los proyectos Guacolda V y de desalinización iniciaron operación comercial en diciembre, mientras que el proyecto solar Andes completó su construcción para dar inicio a las pruebas de comisionamiento en febrero de 2016. Por su parte, la primera unidad del proyecto Cochrane fue sincronizada al SING en febrero de 2016. Con estos logros, AES Gener sigue consolidando su segunda etapa de expansión, empleando más de 11.500 personas en forma directa y además, dando inicio a una nueva línea de negocio como es la desalinización de agua para venta a terceros.

Dentro del actual plan de expansión, que involucra una inversión total de aproximadamente US\$4.000 millones, a diciembre de 2015 se ha contribuido la mayor parte del capital requerido para estos proyectos. Para financiar los aproximadamente US\$1.300 millones que restan por invertir en esta segunda fase, se utilizarán mayormente desembolsos de deuda ya comprometida. Luego de completar los actuales proyectos en construcción se espera alcanzar una capacidad instalada de generación de 6.326 MW, lo que representa un aumento de 86% desde que se inició la primera fase de expansión en 2007.



### PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

#### Proyecto Termoeléctrico Guacolda V (SIC-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Guacolda V, de Guacolda Energía S.A., constituye la quinta unidad del complejo Guacolda, en Huasco, Región de Atacama. La quinta unidad de 152 MW de potencia, tiene similares características que las unidades ya existentes. La empresa constructora fue Mitsubishi Corporation, mismo contratista que desarrolló las cuatro unidades anteriores del complejo, la que se desarrolló 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 SO<sub>2</sub>, NOx y material particulado. El proyecto cuenta con su permiso ambiental otorgado en 2010.

El proyecto se completó a mediados de noviembre del año 2015 y comenzó su operación comercial a mediados de diciembre del mismo año.

### 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 2015 se continuó con la construcción de esta iniciativa, la que logró un avance en obras del 98%, donde se destacó el avance de los trabajos de sostenimiento para presurización del túnel Tunjita y el inicio de un nuevo periodo de suspensión como consecuencia de la decisión de AES Chivor de aplazar los trabajos civiles del túnel de conducción desde junio hasta diciembre de 2015 en atención a la menor generación disponible en el sistema eléctrico producto de la sequía que afectó al sistema eléctrico colombiano ante la ocurrencia del fenómeno de “El Niño”.

El 7 de diciembre de 2015 inició el cuarto periodo de ejecución de los tratamientos faltantes del túnel existente. Se espera la puesta en servicio del proyecto Tunjita para el mes de junio de 2016.

### PROYECTO TERMOELÉCTRICO COCHRANE (SING-CHILE)

El proyecto termoeléctrico Cochrane considera la construcción de dos unidades termoeléctricas a carbón de 266 MW brutos cada una y 20 MW de un Sistema de Almacenamiento de Energía (Battery Energy Storage System, BESS), ubicados 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 SO<sub>2</sub>, NOx 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 2015, AES Gener había invertido US\$ 1.124 millones en el proyecto Cochrane con un grado de avance en obras del 96%, 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 5.750 horas hombre sin tiempo perdido. Por su parte, la línea de transmisión Cochrane-Encuentro, construcción a cargo de Sigdo Koppers, presenta un avance en obras del 100%,

Ambas unidades y BESS deberán conectarse al SING durante el año 2016, para hacer frente a la 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 participan la firma austríaca Strabag SpA, con su filial chilena de Austria Strabag AG, y Constructora Nuevo Maipo SpA (CNM), 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 tienen 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 sindicado de instituciones financieras de desarrollo y bancos locales e internacionales por hasta US\$1.217 millones, equivalente a un 60% de la inversión



total. La proporción restante será financiada por 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 2015 ascendió a US\$745 millones, con un grado de avance en obras del 24%, lo cual considera ingeniería, abastecimiento de materiales y equipo; así como, trabajos de movilización, la construcción de caminos de acceso, campamentos en los sitios de faenas, obras superficiales y excavaciones de los túneles. Estos últimos, en total, alcanzaron una extensión de nueve kilómetros, en nueve distintos frentes. Desde comienzos de enero de 2016, la tuneladora TBM (Tunnel Boring Machine) de CNM se encuentra trabajando y otras dos TBMs ya se encuentran en terreno siendo ensambladas.

Se dieron las órdenes de proceder a los tres principales contratistas en diciembre de 2013, y se espera inicio de operación de la central entre el segundo semestre de 2018 y el primer semestre de 2019.

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, SO<sub>2</sub> (dióxido de azufre), NOx (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, Guacolda Energía S.A., 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.

Los retrofits de las cuatro unidades del Complejo Ventanas y Norgener se completaron con éxito a mediados del año 2015, cumpliendo con el plazo exigido con la nueva ley de emisiones para centrales en operación en zonas saturadas o latentes. En estas unidades la inversión total ejecutada ascendió a US\$229 millones. Por su parte, los retrofits para las unidades de Guacolda Energía S.A., lograron a fines de diciembre un 97,5% de avance, con una inversión a esa fecha de US\$185 millones, de un total estimado en US\$221,5 millones.

### 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 tiene una capacidad de 4.800 m<sup>3</sup>/d ampliables en una futura segunda fase a 19.200 m<sup>3</sup>/d. La inversión total de este proyecto fue de US\$26 millones.

En el segundo semestre de 2015, el proyecto inició su proceso operacional en donde se comenzó con el montaje de los equipos principales y puesta en marcha de los mismos; comprobando la funcionalidad en conjunto de todos los equipos a mediados del mes de noviembre. A mediados de diciembre de 2015 el proyecto inició su operación comercial.

### 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.

La construcción de esta primera etapa concluyó en diciembre de 2015, para dar inicio a las pruebas de comisionamiento en febrero de 2016. Se espera que comience su operación comercial durante segundo trimestre de 2016.

### 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 Andes en Chile. Luego de la realización de tres pruebas de operación interconectada durante 2014, en las que se transfirieron en forma bilateral flujos de hasta 200 MW, la línea quedó técnicamente disponible para el intercambio de energía entre ambos sistemas. 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 CMMESA. 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.

En junio 2015, el gobierno chileno publicó en el Diario Oficial el Decreto del Ministerio de Energía que autoriza la exportación de energía desde Chile hacia Argentina y que además define la normativa aplicable para dichas exportaciones. AES Gener inició la comercialización de energía desde el SING hacia el SADI en febrero de 2016 y se espera seguir dando apoyo al Sistema Argentino.

## PROYECTOS EN DESARROLLO

La Compañía cuenta con una amplia cartera de proyectos eléctricos, que incluye tanto proyectos renovables como de 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 es el caso de nuevas etapas del

proyecto solar Andes, que ya cuenta con su permiso ambiental aprobado para hasta 220 MW y cuya primera etapa de 21 MW ya está en pruebas.

Por otra parte, la Compañía se encuentra desarrollando una nueva área de negocio vinculada a la venta de agua desalada a clientes con grandes consumos. En esta línea, se está estudiando la posibilidad de utilizar parte de las instalaciones costeras existentes y aprovechar las sinergias operacionales, a objeto de proponer la entrega de agua desalada a los clientes en las plantas de la Compañía o en los puntos que ellos lo requieran.

El modelo de negocios busca ser similar a lo que se realiza en electricidad, esto es, generar con clientes contratos de suministro de agua de largo plazo, para dar paso a la construcción y posterior operación de la infraestructura necesaria para su abastecimiento, considerando para esto una estructura de capital balanceada entre deuda, principalmente a nivel de proyecto y capital propio. Similar a otros proyectos realizados por la Compañía, se estudia además la potencial inclusión de socios estratégicos. Se espera que esta nueva línea de negocios pueda ser consolidada durante los próximos dos años.



4

▶ GOBIERNO CORPORATIVO

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.



## ▶ GOBIERNO CORPORATIVO

### ▶ DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

AES Gener S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 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 2015, 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 2015 el Directorio no hizo uso del presupuesto anual para asesorías acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2015, 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 Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2015 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 2015, un estudio independiente del mercado asegurador en 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\$21.239,27.



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)

	2015	2014
Juan Andrés Camus <sup>1</sup>	-	640
Iván Díaz-Molina	1.920	1.920
Radovan Razmilic	1.920	1.920
José Pablo Arellano	1.920	320
<b>Total</b>	<b>5.760</b>	<b>4.800</b>

#### EJECUTIVOS PRINCIPALES

La remuneración global de los ejecutivos principales de la Compañía durante 2015 ascendió a MUS\$3.998. 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 2015 la Compañía no efectuó pagos por concepto de indemnización a ejecutivos principales.

(1) Juan Andrés Camus presentó su renuncia al Directorio de la Sociedad con fecha 29 de abril de 2014

## 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 2015 el Comité de Directores sesionó en 12 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 Comité de Directores N° 125, de fecha 29 de enero, el Comité

Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio la aprobación de la cesión a la Sociedad, por parte de su filial Guacolda, por razones de conveniencia operacional, de los derechos que a esta última le cabían bajo un contrato de compraventa de carbón con Mina Invierno, para la adquisición de hasta 600 millones de toneladas métricas durante el 2015.

### En sesión de Comité de Directores N° 126, de fecha 20 de febrero, el Comité

Tomó conocimiento, examinó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, emitir su informe favorable respecto del balance y estados financieros de la Compañía correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, como así también del informe de los Auditores Externos.

### En sesión de Comité de Directores N° 127 de fecha 12 de marzo, el Comité

Tomó conocimiento y examinó los antecedentes relativos a la oferta de compra de la Turbina a Gas de la Central San Francisco de Mostazal, efectuada por AES Argentina S.A., compañía subsidiaria de AES Corp, sociedad controladora de AES Gener, por un monto de US\$6 millones. El Comité resolvió, por la unanimidad de sus miembros asistentes y previo pronunciarse acerca de la operación propuesta: a) Solicitar a la administración de la Sociedad la contratación de la empresa Synex Consultores a efectos que efectúe un estudio de los flujos esperados de Central San Francisco

de Mostazal, y; b) Solicitar a la firma de auditores externos KPMG o BDE para que cualquiera de ellas efectúe un estudio de valorización independiente de la Turbina.

### En sesión de Comité de Directores N° 128, de fecha 20 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Analizó los antecedentes relativos al refinanciamiento de la deuda de la filial Empresa Eléctrica Guacolda S.A., por un monto de hasta US\$830 millones, resolviendo por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio la aprobación de la operación, para lo cual recomendó asimismo:
  - La emisión de un Bono 144/Reg S por un monto de hasta US\$600 millones, a una tasa de hasta 300 puntos base sobre el Bono del Tesoro de Estados Unidos, y a un plazo de entre 10 y 12 años.
  - Aprobar la suscripción de un crédito sindicado por un monto de hasta US\$300 millones por un plazo de hasta 6 años, a una tasa equivalente a la tasa libor más 162.5 puntos base, en promedio.
  - Liquidar y/o modificar los derivados de tasa requeridos y efectuar las transacciones necesarias a estos efectos.
  - Delegar en el Vicepresidente de Finanzas de AES Gener la determinación de los términos y condiciones finales de las transacciones financieras y tributarias relativas al refinanciamiento.

Con todo, el Comité dejó constancia que la recomendación al Directorio quedaba condicionada a que el análisis tributario de la operación de refinanciamiento sometida a su conocimiento fuera satisfactorio.

### En sesión de Comité de Directores N° 129, de fecha 26 de marzo, el Comité:

- Tomó conocimiento, examinó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, 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 2015 a la empresa de auditoría Ernst & Young como



opción prioritaria, y a BDO Auditores & Consultores Ltda. como opción alternativa.

- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio que en la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía se propusiera la designación como clasificadores de riesgo privados para el ejercicio de 2015 a las empresas Fitch Ratings y Feller Rate como clasificadores privados de riesgo nacional, y las firmas Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moody's como clasificadores privados de riesgo internacional de AES Gener para el ejercicio 2015.

#### En sesión de Comité de Directores N° 130, de fecha 30 de abril, el Comité:

- Analizó los antecedentes y resolvió, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio, la aprobación del plan de auditoría interna para el año 2015 a efectuar por la matriz AES Corp., y el presupuesto para dichos servicios, a la vez que recomendó:
  - Recomendar que se agregue una auditoría a los procesos de contribuciones para campañas políticas realizadas por la compañía en los dos últimos procesos electorales presidenciales y parlamentarios.
  - Revisar la existencia de cualquier otro pago por boletas o facturas por servicios que pudiesen estar relacionadas con contribuciones de carácter político o de financiamiento de campañas políticas.
- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, 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, para el ejercicio 2015.
- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio la aprobación, por razones de conveniencia operacional, de una operación de compra de carbón de AES Gener a su filial Empresa Eléctrica Guacolda S.A., de 36 toneladas métricas, por un monto total de US\$2,5 millones, precio que se encontraba en condiciones de mercado.
- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio aprobar, por razones de conveniencia operacional, que la Sociedad efectuara una operación consistente en el ejercicio de una opción de compra de carbón a Mina Invierno, originalmente contratada por Guacolda, por un total de 500 toneladas métricas de carbón, adicionales a las contratadas en enero, la cual debía ejercerse antes del 30 de abril, y la modificación del contrato de compraventa de carbón suscrito entre la Sociedad y Guacolda en enero del 2015, incrementando en 280 toneladas métricas el volumen de carbón que AES Gener venderá a Guacolda, en condiciones similares a aquellas en las cuales AES Gener comprará el carbón a Mina Invierno.
- En el marco de la operación consistente en la venta de la Turbina a Gas de la Planta de San Francisco de Mostazal por parte de la Sociedad a AES Argentina, compañía subsidiaria del controlador AES Corp, sometida a consideración del Comité en sesión celebrada con fecha 26 de marzo de 2015, analizó los antecedentes y resolvió, por la unanimidad de sus miembros asistentes, aprobar los informes solicitados a los consultores independientes Synex y BDO, que confirman que el valor de venta de la unidad no excede de US\$3,1 millones.

### **En sesión de Comité de Directores N° 131, de fecha 25 de junio, el Comité:**

Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio la aprobación de una compra de un embarque de 50.000 toneladas métricas de carbón ILB (base 6278 Kcal/kg) a la sociedad AES Kilroot Power Limited, sociedad relacionada con el controlador AES Corp, por un monto total aproximado de US\$2.000.000.-

### **En sesión de Comité de Directores N° 132, de fecha 25 de junio, el Comité:**

En el marco del proceso de fusión entre las filiales Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Guacolda Energía S.A que a la fecha evaluaba la administración, aprobó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, designar un Comité ad-hoc integrado por los directores titulares señores Iván Díaz-Molina, José Pablo Arellano, y Radovan Razmilic; por el Gerente General señor Luis Felipe Cerón; y por el Vicepresidente de Finanzas de la Sociedad, señor Ricardo Manuel Falú, a efectos de delegar en dicho comité la decisión de proceder con la fusión de dichas sociedades. Adicionalmente, se acordó que la fusión quedaría condicionada a su aprobación por parte de los propios órganos de administración. Sin perjuicio anterior, y en atención a la calidad de operación entre partes relacionadas, que reviste dicha operación, el Comité procedió a pronunciarse sobre la misma, acordando, con el voto favorable de los directores señores Iván Díaz-Molina y Radovan Razmilic, y con el voto en contra del director señor José Pablo Arellano, recomendar al Comité ad-hoc y al directorio de la Sociedad la aprobación de la operación sujeta a las siguientes condiciones:

- Que Guacolda Energía otorgara a la Sociedad El Águila (a la fecha accionista de Empresa Eléctrica Guacolda S.A.) o a su controlador GIP una carta de indemnización por cualquier diferencia que se pudiera generar en el valor en el cual las acciones de Empresa Eléctrica Guacolda fueran aportadas, por un plazo máximo que no exceda de tres años, y hasta por un monto máximo de US\$10 millones.

- Que se informara periódicamente al Comité acerca de los pasos ejecutados para llevar adelante la operación; y
- En el evento que surgieran nuevos antecedentes, o se produjera un cambio de circunstancias previo a la materialización de la fusión, cualquier miembro del directorio podría solicitar que la operación fuera sometida a la reconsideración del Directorio

### **En sesión de Comité de Directores N° 133, de fecha 25 de septiembre, el Comité:**

Procedió a revisar el presupuesto de AES Gener para el ejercicio 2016.

### **En sesión de Comité de Directores N° 134, de fecha 23 de noviembre, el Comité:**

- Analizó los antecedentes relativos al registro en la contabilidad de la filial TermoAndes del contrato suscrito entre dicha empresa y Siemens, como consecuencia del cual, en virtud de un error, se sobreestimó el costo de dicho contrato, lo que se tradujo en un menor pago de impuesto a las ganancias. Asimismo se revisaron las medidas adoptadas por la administración para subsanar dicho error y corregir las declaraciones de impuestos correspondientes. El Comité solicitó asimismo, por la unanimidad de sus miembros asistentes la elaboración de un informe detallado del origen del error mencionado.
- Revisó y analizó las propuestas de servicios de auditoría externa a la Sociedad y sus filiales para el ejercicio 2016, presentadas por las empresas auditoras Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda, PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Limitada, KPMG Auditores y consultores Limitada y Deloitte Auditores y Consultores Limitada, acordando, por la unanimidad de sus miembros asistentes, reunirse en una próxima sesión a efectos de formular su recomendación al Directorio.





- Revisó, analizó y aprobó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, el Informe de Actividad de la Gerencia de Ética y Cumplimiento de la Sociedad durante el año 2015.

#### **En sesión de Comité de Directores N° 135, de fecha 4 de noviembre, el Comité:**

- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, 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 2016 a la empresa de auditoría Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda. como primera opción; a Deloitte Auditores y Consultores Limitada como segunda opción; a KPMG Auditores y consultores Limitada como tercera opción; y a PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Limitada, como cuarta opción; en ese orden de preferencia.

#### **En sesión de Comité de Directores N° 136, de fecha 18 de diciembre, el Comité:**

- Analizó los antecedentes y, en el marco del proceso open season llevado adelante por GNL Chile, resolvió, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio que la Sociedad, en forma adicional a la capacidad de regasificación de 1.200.948,912 metros cúbicos por día por un período de 20 años a contar del

2020 adjudicada con anterioridad en el marco de dicho proceso, se adjudicará 303.051,088 metros cúbicos por día, por 20 años a partir del 2020, de la capacidad de regasificación adicional ofrecida por GNL Chile.

- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio la renovación para el ejercicio 2016 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 los miembros asistentes, adquirir a AES Corp., matriz de la Sociedad, dos transformadores de respaldo Crompton Greaves y piezas de repuestos, por un monto total de US\$3,37 millones.
- Analizó los antecedentes y acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, recomendar al Directorio de la Sociedad la celebración con su filial Guacolda Energía, de un swap de contratos de carbón bituminoso que produciría un pago neto estimado entre las partes de US\$3,7 millones por cada embarque.

### **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 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](http://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](http://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 2015 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, el Vicepresidente de Finanzas y el Vicepresidente de Operaciones 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. Adicionalmente, se realizó en primer Investor Day de AES Gener, en que participaron cerca de 60 inversionistas, oportunidad en que pudieron visitar las instalaciones del Complejo Ventanas y mantener discusiones grupales acerca de la estrategia de la Compañía con los principales ejecutivos.

El éxito en el refinanciamiento de aproximadamente US\$1.300 millones mediante las emisiones de dos bonos corporativos de Guacolda en abril de 2015 y de AES Gener en julio de 2015, 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.

### 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 2015, el patrimonio de la Compañía ascendió a US\$2.332 millones, dividido en 8.400.318.891 acciones y distribuido entre 1.493 accionistas. Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua SpA. registraba una participación de 66,70% 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.

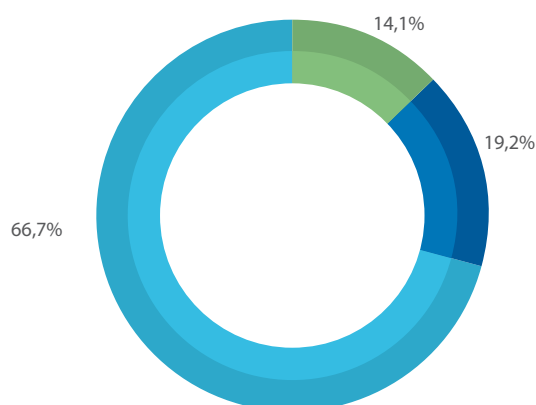
La propiedad accionaria de AES Corp se encuentra atomizada, por lo cual son omitidos en esta memoria los nombres de las personas naturales que cuentan con participación en la Compañía.

### 12 MAYORES ACCIONISTAS

Nombre	Acciones	Participación
INVERSIONES CACHAGUA SPA	5.603.012.701	66,7%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	237.436.785	2,8%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CA	221.614.312	2,6%
FONDO DE PENSIONES PROVIDA C	201.756.746	2,4%
FONDO DE PENSIONES HABITAT C	172.352.036	2,1%
FONDO DE PENSIONES CUPRUM A	123.467.834	1,5%
FONDO DE PENSIONES HABITAT A	121.305.886	1,4%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	119.470.388	1,4%
FONDO DE PENSIONES CUPRUM C	114.073.047	1,4%
FONDO DE PENSIONES CAPITAL C	111.062.365	1,3%
FONDO DE PENSIONES PROVIDA A	110.288.847	1,3%
FONDO DE PENSIONES PROVIDA B	104.121.356	1,2%
<b>Total 12 mayores accionistas</b>	<b>7.239.962.303</b>	<b>86,2%</b>
Otros accionistas (1.481)	1.160.356.588	13,8%
<b>Total Accionistas</b>	<b>8.400.318.891</b>	<b>100,0%</b>

Tipo de Accionista	Cantidad Acciones	Número Acciones	Participación (%)
Persona Natural Nacional	1.205	26.528.969	0,32
Persona Natural Extranjera	2	3.968	0,00
Persona Jurídica Extranjera	10	562.441.740	6,70
Persona Jurídica Nacional	276	7.811.344.214	92,99
<b>Total Accionistas</b>	<b>1.493</b>	<b>8.400.318.891</b>	<b>100,00</b>

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



○ AES   
 ○ Fondos de Pensiones (AFP's)   
 ○ Otros

## 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 aquellas 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° 611 celebrada el día 26 de marzo de 2015, acordó la política de dividendos que estimó conveniente para la Compañía para el ejercicio de 2015, 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 2015. Asimismo, el Directorio acordó dejar expresa constancia que es su intención repartir dividendos provisorios durante el ejercicio 2015. 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 2014. La política de dividendos del año anterior se describe a continuación:

### Política de dividendos año 2015

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.



#### Dividendos pagados con cargo a las utilidades del ejercicio 2014

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 abril de 2015, se acordó distribuir la cantidad de US\$172.800.439,81 correspondiente a al 94,09% de las utilidades del ejercicio 2014, la cual se pagó de la siguiente forma:

- Un dividendo provisorio de US\$0,0130115 por acción, pagado en el mes de diciembre de 2014, por un total de US\$109.300.749,25 equivalente al 59,515% de las utilidades del ejercicio de 2014.
- Un dividendo adicional de US\$ 0,0075592 por acción, pagado a partir del día 28 de mayo de 2015, por un total de US\$63.499.690,56, equivalente al 34,576% de las utilidades del ejercicio de 2014.

El saldo de utilidades del ejercicio 2014 no repartido como dividendo, ascendente a US\$10.852.234,22 fue destinado a la cuenta de reserva de futuros dividendos.

Posteriormente, y de acuerdo con la política de dividendos aprobada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2015 y en sesión ordinaria de Directorio N° 618, de fecha 29 de octubre de 2015, el Directorio acordó distribuir, con cargo a las utilidades del ejercicio de 2015, la cantidad de US\$171.500.070,45 mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,0204159 por acción, el cual corresponde a 64,75% de las utilidades del ejercicio de 2015, el cual fue pagado a contar del día 20 de noviembre de 2015.

#### 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	59,5%
106	Definitivo	28-05-2015	0,007559	2014	34,6%
107	Provisorio	26-11-2015	0,020416	2015	64,7%



#### UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Utilidad Distribuible	MUS\$
Ganancias atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora ejercicio 2015	264.874
Menos: Dividendos provisorios pagados	(171.500)
Saldo Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora Distribuible del Ejercicio 2015	93.374
Resultados Retenidos IFRS al 31-12-2014	358.103
Reservas para dividendos propuestos al 31-12-2014	229.609
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	(10.852)
Dividendos definitivos año 2014 pagados con cargo a utilidad año 2014	(63.500)
Resultados retenidos y Reservas para Dividendos Propuestos Acumulados por Distribuir	513.360
Suma Resultados Acumulados + Reserva Futuros Dividendos	606.734

#### INFORMACIÓN BURSÁTIL

##### Transacciones de acciones

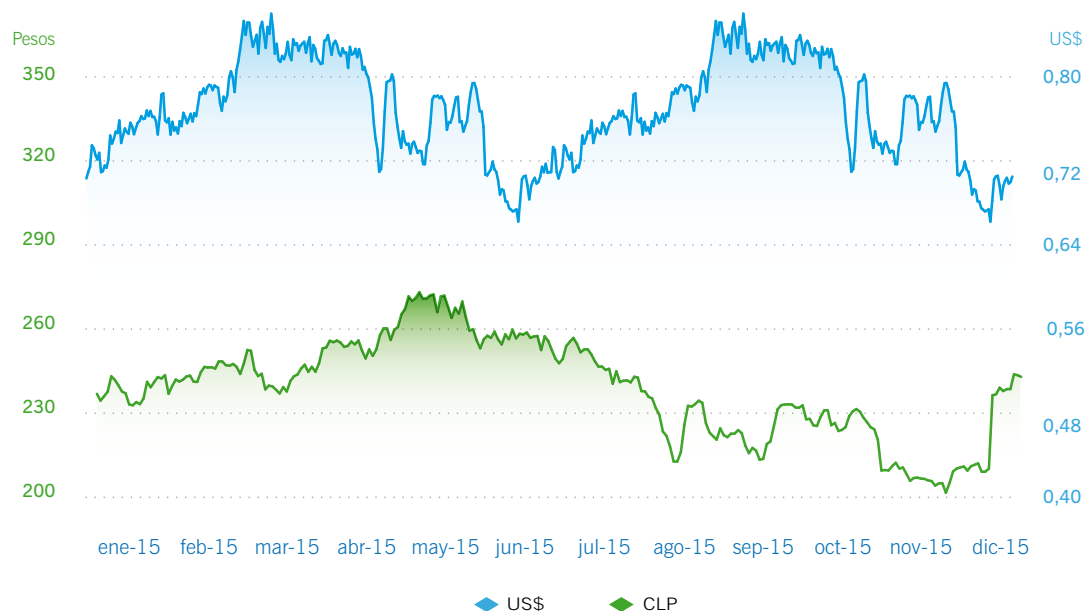
El 18 de noviembre de 2015, Inversiones Cachagua SpA vendió 337.010.439 a un precio de \$310 pesos, correspondiente a 4% de su propiedad, quedando al final de la transacción con 66,7% de participación en AES Gener.

Durante el ejercicio 2014 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 2015

Mes	Nº acciones	Ch\$ Totales	Precio Promedio (Ch\$)
Enero	36.744.548	11.856.495.360	338,00
Febrero	42.624.070	14.220.747.221	340,00
Marzo	57.512.096	19.319.818.222	348,00
Abril	41.743.923	14.473.168.411	365,00
Mayo	43.241.069	15.808.358.209	380,00
Junio	49.407.091	17.842.351.681	380,00
Julio	47.209.103	16.928.573.816	369,75
Agosto	80.983.008	27.172.180.329	362,99
Septiembre	72.759.449	23.975.464.451	354,99
Octubre	47.728.192	16.051.749.541	344,97
Noviembre	438.734.847	137.435.588.418	350,00
Diciembre	64.583.572	19.906.881.193	317,50
<b>Total</b>	<b>1.023.270.968</b>	<b>334.991.376.852</b>	

## PRECIO ACCIÓN



## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante el año 2015 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 30 de abril de 2015, se designó a Ernst & Young como auditores independientes para el ejercicio 2015.

### 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

5





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.



## ▶ NUESTRA GENTE

### ▶ CAPITAL HUMANO

Durante el año, la dotación de trabajadores de la Compañía se incrementó en 16% en comparación al periodo anterior.

Personal AES Gener y Filiales al 31 de diciembre de 2015	N° Trabajadores
<b>Trabajadores de AES Gener</b>	
Ejecutivos	33
Profesionales	402
Técnicos y administrativos	439
<b>Subtotal</b>	<b>874</b>
<b>Trabajadores de Filiales</b>	
AES Chivor	108
TermoAndes	51
Eléctrica Santiago	75
Eléctrica Angamos	107
Eléctrica Cochrane	31
Alto Maipo	94
Eléctrica Guacolda	218
<b>Subtotal</b>	<b>684</b>
<b>Total AES Gener y Filiales</b>	<b>1.558</b>

Con respecto a los trabajadores en Chile, las siguientes tablas presentan la diversidad de la Compañía:

#### DIVERSIDAD DE LA COMPAÑÍA

NÚMERO DE PERSONAS POR GÉNERO:

	Directores Titulares	Directores Suplentes	Gerencia General más demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio	Demás Colaboradores
Femenino	0	1	2	152
Masculino	7	3	6	1.239
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>1.391</b>



NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD:

	Directores Titulares	Directores Suplentes	Gerencia General más demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio	Demás Colaboradores
Chileno	2	2	5	1.351
Extranjero	5	2	3	40
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>1.391</b>

NÚMERO DE PERSONAS RANGO DE EDAD:

	Directores Titulares	Directores Suplentes	Gerencia General más demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio	Demás Colaboradores
Menos de 30			0	179
Entre 30 y 40		1	1	635
Entre 41 y 50			4	297
Entre 51 y 60	4		3	206
Entre 61 y 70	3	3	0	72
Más de 70			0	2
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>1.391</b>

NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD:

	Directores Titulares	Directores Suplentes	Gerencia General más demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio	Demás Colaboradores
Menos de 3	3	4	3	638
Entre 3 y 6	3		4	387
Más de 6 y menos de 9			0	218
Entre 9 y 12			0	35
Más de 12	1		1	113
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>1.391</b>

Respecto a al ámbito de Reclutamiento y Selección, durante 2015 se llenó un total de 218 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 establecimientos 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 2015 se llenaron aproximadamente 121 vacantes de alumnos en práctica en las distintas localidades, cifra que se espera aumentar durante 2016.

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

El Primer Valor de AES Gener es la Seguridad de toda la gente que trabaja en la Compañía, por lo que toda empresa contratista que presta servicios a AES Gener, toma este valor como suyo al desarrollar sus actividades.

Para mantener a la Compañía 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.

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 2012 este Sistema de Gestión se viene fortaleciendo, logrando que en las auditorías de recertificación salgan libres de No Conformidades en Seguridad para las OHSAS 18.001.

Al igual que los trabajadores 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 que anualmente se actualiza de forma que nuestros colaboradores se mantengan en línea con las exigencias internas. El reglamento considera como base 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.

Para reforzar que las actividades diarias se realicen de la forma más segura para nuestra gente y nuestros colaboradores, se actúa impulsado por nuestros cuatro creencias de seguridad:

1. La seguridad es lo primero para nuestra gente, nuestros contratistas y las personas en nuestras comunidades, y todas las actividades laborales deben realizarse de manera segura a fin de promover la salud, seguridad y el bienestar personal.
2. Todos los incidentes ocupacionales pueden prevenirse.
3. Trabajar con seguridad es una condición de empleo y cada persona es responsable de su propia seguridad al igual que de la seguridad de sus compañeros y de la seguridad de las personas en las comunidades en las que trabajamos.
4. Todo el personal y los contratistas de AES Gener tienen el derecho y la obligación de detener el trabajo tan pronto identifiquen una situación que consideren insegura.

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 promulgan y empoderan 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.

Durante el 2015 además, se ha desarrollado un programa de Comportamiento Seguro cuyo objetivo es concientizar a la gente sobre el Autocuidado y la Seguridad Colaborativa desde el punto de vista psicológico de cada integrante; otro componente importante de este programa es el soporte emocional que se le da a los trabajadores que presentan problemas personales que podrían generar acciones inseguras, este soporte nos permite generar acciones con cada individuo de forma de canalizar sus inquietudes para que no tomen



decisiones que puedan desencadenar incidentes. Con lo anterior se ha logrado reducir la accidentabilidad de nuestra gente y nuestros contratistas.

En AES Gener en Chile, durante 2015 no se registraron accidentes con tiempo perdido OSHA (LTI, por sus siglas en inglés).

En 2015, la dotación de trabajadores en AES Gener alcanzó un total de horas hombre trabajadas de 3.666.061 con un promedio de 1.358 trabajadores. Con esto, el LTI RATE (OSHA) fue de 0.

Sobre accidentes con tiempo perdido de contratistas (OSHA LTI), en 2015 no hubo accidentes, donde la base de trabajadores llegó a 5.018.720 horas hombres trabajadas con un promedio de 2.089 trabajadores.

Conforme lo anterior, para el personal de operaciones de AES Gener y colaboradores, se trabajaron 8.684.781 horas hombre con un promedio de 3.447 trabajadores mensuales, resultado sin accidentes con pérdida de tiempo (LTI OSHA) alcanzando un LTI RATE de 0,0, 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.

Los proyectos de construcción, también están siendo construidos con elevados estándares de seguridad. Durante año 2015, personal contratista de construcción trabajó un total de 21.242.977 horas hombre con un promedio de 9.125 trabajadores.

Entre los reconocimientos obtenidos en 2015, AES Gener fue destacada por su gestión en materias de prevención de riesgos, siendo destacado por la Mutual de Seguridad por los años sin LTI en sus negocios como Central Nueva Tocopilla (13 años), Transmisión SING (14 años), Central Angamos (4 años), otros reconocimientos por nuestra matriz AES Corp., fueron por 6 años sin LTI en Central Santa Lidia, 12 años sin LTI en Transmisión SING; y 6 años sin LTI en Eléctrica Santiago.

#### **DESARROLLO DE RR.HH., 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 y alineando su quehacer a los objetivos estratégicos de la Compañía. Para administrar eficientemente su parque generador y concretar su cartera de proyectos, la empresa 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 2015, la inversión en planes de Capacitación y Desarrollo Organizacional de AES Gener ascendió a \$1.479.283.000, cifra que aumentó en 20% respecto al año anterior. En el área de Capacitación, se ejecutaron 416 cursos con un total de 68.323 horas, para 1.290 personas, lo que representó una inversión de aproximadamente \$1.190.296.800. El aumento de las horas, personas capacitadas e inversión se debió principalmente al aumento de requerimientos de capacitaciones y certificaciones de las distintas áreas, solicitudes que van en línea con una mayor profesionalización de las áreas y a las nuevas necesidades del negocio.

Actualmente, el proyecto de Escuela Técnica, que busca alinear y certificar las competencias técnicas de los colaboradores de las áreas de Operaciones, Mantenimiento y Transmisión, continúa su marcha en Chile y ha extendido sus fronteras con éxito a otros países del SBU como Argentina y Colombia. Asimismo el programa de capacitación en idiomas ha logrado adaptarse a los requerimientos de la organización, entrenando a aproximadamente 250 personas en 2015 principalmente en inglés, lo que les ha permitido adquirir las competencias idiomáticas necesarias para afrontar los nuevos desafíos de la organización.

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. El proceso tiene 3 etapas: (i) Fijación de objetivos de desempeño y desarrollo; (ii) Revisión de medio año; (iii) Evaluación final de objetivos y competencias; todas se ejecutan transversalmente en toda la organización, incluyendo Chile, Colombia y Argentina. El objetivo central del proceso es promover el desarrollo profesional de cada persona, aportando a su correcto desenvolvimiento en un determinado cargo. Por ello, además de los objetivos de desempeño, cada colaborador, en conjunto con su jefatura, es instado a fijar al menos un objetivo de desarrollo enfocado en fortalecer habilidades y/o competencias que sean necesarias para el logro de los objetivos propuestos.

Cada año, se identifican qué aspectos deben ser desarrollados en el siguiente período, aportando de esta forma al logro de los objetivos de la Compañía y, asimismo, al desarrollo personal.

Para fortalecer este proceso, todos los nuevos colaboradores deben realizar, como parte de su proceso de inducción, un curso de “Gestión del Desempeño” vía e-learning el cual entrega información importante para poder desarrollar de forma más efectiva este proceso.

En el contexto de la encuesta “Great Place to Work”, se aplicó por cuarta vez durante 2015, ubicando a AES Gener en el lugar 21 de las mejores empresas para trabajar en el país, mejorando 24 puestos en relación a la medición anterior (puesto 45) y manteniéndose como la única empresa de generación de electricidad del ranking. El objetivo principal es establecer comparaciones con otras empresas importantes a nivel nacional y generar mejoras en los actuales procedimientos y planes ligados a la gestión de personas al interior de la organización. Durante 2016, AES Gener participará nuevamente en la encuesta anual de “Great Place To Work”.

AES Gener cuenta con un sistema de compensaciones y beneficios que cubre los distintos aspectos de la vida laboral del trabajador. La remuneraciones son competitivas de acuerdo al mercado, para lo cual se monitorea para las diferentes posiciones lo que el mercado laboral ofrece y la empresa se posiciona en la media del mercado para analizar y comparar las remuneración del personal. Esto último se realiza anualmente 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.

Como parte del sistema de compensaciones AES Corp. y las empresas de AES Gener tienen en sus prácticas y dentro de sus políticas internas emplear la metodología HayGroup, con el objeto de lograr una correcta definición de los cargos. Esta metodología señala las herramientas y el lenguaje común para determinar una descripción de cargo real de la posición, bajo la metodología de perfiles y escalas de HayGroup. Lo anterior permite definir la remuneración competitiva para posición, su Bono Anual de Desempeño y las asignaciones que corresponden.



LA TABLA A CONTINUACIÓN PRESENTA LAS BRECHAS SALARIALES ENTRE HOMBRES Y MUJERES:

	Sueldo Mujeres / Sueldo Hombres (%)
Ejecutivos	119%
Profesionales	81%
Técnicos y Administrativos	102%

En base a promedio por género, de un universo de 33 ejecutivos, 402 profesionales y 439 técnicos y administrativos.

Los trabajadores de AES Gener desde su ingreso a la Compañía cuentan con un plan de beneficios que busca darle tranquilidad y apoyo en diversas situaciones de su vida laboral y familiar, que considera lo siguiente:

En materia de salud el trabajador, su cónyuge e hijos hasta los 24 años cuentan con seguro complementario de salud y convenios colectivos con Isapres. Solo para el trabajador, y con el fin de detectar en forma precoz enfermedades que en el tiempo podrían afectar su calidad de vida, cada 2 años se realiza a todos quienes tienen 35 años o más un examen preventivo de salud, sin costo para el trabajador. Desde esta misma mirada cuando un trabajador se enferma y presenta su respectiva licencia médica, el trabajador cuenta con el pago de los tres primeros días que no cubren las Isapres, a lo cual se suma además el pago del complemento de su remuneración para mantener su remuneración normal.

Toda mujer trabajadora con hijos hasta 2 años tiene el derecho a contar con sala cuna, la empresa lo efectúa mediante la modalidad de reembolso del gasto de sala cuna en forma mensual, no obstante para seguir apoyando a la mujer, se mantiene este beneficio haciéndolo extensivo hasta que el hijo cumple 5 años o está en el nivel kinder. Durante 2015, se pagaron \$44 millones por este concepto.

En el ámbito de la educación, la Compañía entrega a todos los trabajadores con hijos estudiantes una ayuda escolar anual, la cual varía según el nivel educacional. Para motivar y apoyar en los gastos de enseñanza superior, se otorgan becas Reconocimiento al Mérito y Premio a la Excelencia, tanto al hijo o trabajador, estudiante de universidades, institutos profesionales o centros de formación técnica. El año 2015 se entregaron 122 becas por este concepto y adicionalmente, se entregaron 23 becas de excelencia para enseñanza básica y media en la zona de Tocopilla. Para 2015 el monto total entregado por concepto de educación fue de aproximadamente \$450 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.

Complementando y aportando al bienestar del trabajador se continua la ejecución del Programa de Calidad de Vida, que se aplica en todos los centros de trabajo en forma sistemática, con actividades de gimnasia de pausa, masoterapia y orientación nutricional personalizada, este programa aporta además a la integración y al clima laboral. Por otra parte se ha mantenido la política de prevención del consumo de drogas y del abuso del alcohol, mediante controles que aportan a la disuasión en esta materia y a mantener lugares de trabajo seguros.


Para eventos propios de la vida de cada trabajador, este recibe bonos de ayuda por nacimiento, matrimonio y vacaciones, entre otros. En 2015 se entregaron 72 bonos de nacimiento y 25 bonos de matrimonio y se pagó 1 cuota mortuoria por fallecimiento de trabajador y 1 por fallecimiento de hijo.

▶ RESPONSABILIDAD  
SOCIAL EMPRESARIAL  
Y MEDIO AMBIENTE

6





A large group of children, mostly boys, are seated in a dark theater, wearing white 3D glasses. They are all looking towards the front of the room. The children are wearing blue polo shirts with yellow and white accents. The theater is dimly lit, with a projector visible in the upper left corner. The text is overlaid on the right side of the image.

AES GENER 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.

## ► 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.

La Compañía 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.

AES Gener 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) AES Gener orienta su relación con las comunidades donde se emplazan sus plantas y proyectos. Con ello, 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 la Central Angamos, que a través de la alianza que mantiene con el Complejo Educativo Juan José Latorre, permitió la contratación de 18 jóvenes profesionales quienes habían realizado su práctica en la central a través de su programa de Educación Dual. De esta manera, los alumnos se transformarán en trabajadores de la futura Central Cochrane.

La Central Nueva Tocopilla, en tanto, materializó durante 2015 una serie de iniciativas con la comunidad, destacando la realización de la cuarta versión de la Copa Fundación AES Gener, organizada en conjunto con la Fundación Ganamos Todos. Además, se mantuvo el convenio de colaboración con la Ilustre Municipalidad de Tocopilla y se llevaron a cabo



los cursos de tramitador aduanero, atención domiciliaria de enfermos y atención de servicio al cliente para los vecinos de la comuna.

En la Región de Atacama, el complejo Guacolda también ha desarrollado una importante cantidad de actividades enfocadas en mejorar la calidad de vida de los vecinos de la comuna de Huasco, una de las acciones más destacadas es la realización anual del ciclo de cine "Husco de Película", que durante seis días presenta los films familiares más destacados del año y que en 2015 concretó su séptima versión. Otra de las iniciativas relevantes, es la implementación del Programa de Intervención Odontológica que busca mejorar la salud bucal de niños y niñas de 2° a 8° básico de los establecimientos educacionales de la comuna.

Las centrales hidroeléctricas de AES Gener en la comuna de San José de 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 2015, en el marco del desarrollo del proyecto Alto Maipo se realizaron capacitaciones para los vecinos de la comuna para potenciar sus habilidades en oficios como guardia de seguridad OS10,

manipulador de alimentos, mucama, maestro de cocina, asistente contable e instalador eléctrico certificado. Además se desarrolló el curso de maestro calificado en Obras Civiles, el que fue impartido por Inacap.

Durante el año el complejo Costa también llevó adelante diversas iniciativas que se orientaron al desarrollo de la comunidad. En este sentido, uno de los mayores aportes fue la ejecución de proyectos de infraestructura para los sindicatos de pescadores de las caletas de Las Ventanas, Alcatraz y Maitencillo dando cumplimiento así a un compromiso establecido con el municipio de Puchuncaví.

Como parte de un programa de puertas abiertas hacia la comunidad, el complejo Costa recibió la visita de diversas organizaciones sociales de la comuna quienes pudieron conocer el proceso operacional de la central y el depósito El Pangué.

Otra de las acciones relevantes realizadas en la comuna de Puchuncaví fue la realización de la Escuela de Gestores Sociales, una iniciativa en la que participaron 17 dirigentes de organizaciones sociales quienes durante cinco meses pudieron aprender sobre temáticas como liderazgo, trabajo en equipo, desarrollo y elaboración de proyectos sociales, entre otras.

### FUNDACIÓN AES GENER

El objetivo de la Fundación AES Gener es fortalecer la articulación e implementación de los programas sociales de la Compañía, enfocando su quehacer hacia el diseño y ejecución de programas educativos, 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. El trabajo realizado por la institución, está a cargo de un Director General quien 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.

En 2015 más de 2.500 estudiantes que cursan entre 5° y 8° básico participaron de esta iniciativa que entrega a los niños y niñas 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. Anualmente, son 30 los estudiantes becados quienes preparan la Prueba de Selección Universitaria (PSU) en el Preuniversitario Pedro de Valdivia de Viña del Mar.

Adicionalmente, la Compañía entrega desde 2013 las Becas de Excelencia a los tres alumnos de la comuna que obtengan los mejores puntajes en la Prueba de Selección Universitaria (PSU) con el propósito de ayudarlos a solventar los gastos derivados de sus estudios durante su primer año de universidad.

Por tercer año consecutivo, Fundación AES Gener entregó la Beca Alto Maipo para estudiantes de la comuna que ingresen o cursen carreras técnicas o universitarias en instituciones debidamente acreditadas. En 2015 fueron 50 los jóvenes que obtuvieron la beca, de ellos 15 corresponden a estudiantes que renovaron su beneficio, mientras que 35 la reciben por primera vez.

### PROGRAMA AES POETA

Por segundo año consecutivo, Fundación AES Gener desarrolló el programa AES POETA, una iniciativa que busca potenciar las habilidades emprendedoras de los jóvenes entre 18 y 30 años de la comuna de San José de Maipo. A través de un curso de 6 meses, los participantes pueden aprender sobre temáticas como gestión, mercado, procesos de producción, y comercialización los que están enfocados en áreas productivas relevantes de la zona como: turismo, repostería, viveros y servicios.

Durante 2015 el programa integró como parte del proceso la adjudicación de un Fondo de Ayuda de Iniciativas de Autoempleo y Emprendimiento, a través del cual entregó un monto en dinero para los tres mejores planes de negocios presentados durante la duración del curso.



El programa AES POETA, es apoyado por The Trust for the Americas, entidad cooperante de la Organización de Estados Americanos (OEA), el municipio, Microsoft y Magenta Capacitación. Las clases son impartidas en una sala equipada con computadores, software y herramientas donadas a partir de la alianza con estas instituciones.

### EDUCACIÓN DUAL Y EMPLEABILIDAD

Fundación AES Gener contribuye con la implementación de programas de Alumnos Duales en las centrales de Ventanas, Guacolda y Angamos. Este programa busca formar profesionales competentes y con experiencia práctica en su área de especialidad, contribuyendo a la empleabilidad de los jóvenes y permitiendo a la compañía contar con personal técnico mejor preparado y adaptado a las condiciones industriales reales generando así vínculos entre la Empresa y la comunidad.

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

En el caso de la central Angamos, los estudiantes provienen del Complejo Educacional Juan José Latorre, institución con la que se mantiene un convenio de colaboración. En 2015, 18 estudiantes se integraron como trabajadores de la compañía para cumplir funciones en la futura central. Adicionalmente, se contrató a otros 7 jóvenes quienes anteriormente ya habían realizado su pasantía laboral por el proyecto.

En tanto Guacolda, a través de la firma de un convenio con el Liceo Japón y el municipio de Huasco, integra anualmente

a estudiantes de las especialidades de Mecánica Industrial y Electricidad. Durante 2015, 16 alumnos que destacaron en su periodo de práctica fueron contratados como Operadores de Terreno, para cumplir funciones una vez que la Unidad 5 comience su operación.

Adicionalmente desde 1997 Guacolda mantiene este programa con el Liceo José Santos Ossa de Vallenar, donde han participado más de un centenar de alumnos en la especialidad de Mecánica Industrial.

### 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.

La Copa Fundación AES Gener, destaca a todos los equipos que participan en ella, poniendo especial énfasis en los equipos que pusieron en primer lugar el fair play.



### Apoyo a deportistas de Huasco

Durante 2015 el club de Patinaje Artístico de Huasco recibió nueve pares de patines profesionales como parte del apoyo entregado por Guacolda, de esta manera los deportistas federados podrán continuar con su participación en campeonatos nacionales e internacionales.

En este mismo ámbito, el Club de Canotaje “Changos de Huasco” recibió el aporte de 12 kayaks y 10 remos de fibra de carbono que permitirán una mejor preparación y óptimo rendimiento para los deportistas de la comuna.

El club está compuesto por 22 niños entre 8 y 16 años, de ellos dos son seleccionados nacionales y han participado en competencias tanto en Chile como el extranjero.

La compañía apoyó también la organización de la primera versión del Trail Running Costero realizado en Huasco, el que convocó a niños, jóvenes y adultos quienes recorrieron un circuito de 3 y 6 kilómetros.

### 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 guardia de seguridad OS10, manipulador de alimentos, mucama, maestro de cocina, asistente contable e instalador eléctrico certificado. En Tocopilla se impartieron cursos como tramitador aduanero, maestro liniero y asistente domiciliario de enfermos.

En este aspecto una de las acciones más destacadas por el proyecto Alto Maipo fue la realización del curso de Maestro de Obras Calificadas, el cual se desarrolló en conjunto con Inacap y tuvo una duración de 320 horas pedagógicas.

En total 19 vecinos de la comuna participaron de la capacitación que forma parte del Programa de Capacidad para la Empleabilidad.

### INFRAESTRUCTURA COMUNITARIA

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

En 2015 una de las acciones más relevantes concretadas en este ámbito fue la remodelación de la cocina para el Sindicato de Las Ventanas, la construcción de un feria artesanal para el Sindicato de Pescadores de Maitencillo y se finalizó la construcción de la Sede Social de la Cooperativa de Pescadores Alcatraz de Las Ventanas.

### 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 UF 5.807.

Durante julio y agosto se capacitó a más de 170 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 2015 nuevamente se batió un récord en la cantidad de postulaciones las que alcanzaron 141 proyectos, siendo seleccionadas en total 62 iniciativas. De estos 6 corresponden al ámbito de educación y capacitación; 11 al desarrollo social, turística y cultural e infraestructura; 4 en el ámbito de apoyo al deporte y 41 proyectos correspondientes a la promoción y desarrollo de actividades productivas o de servicios que generen empleo local.

## FONDO CONCURSABLE AES GENER PUCHUNCAVÍ

En 2015 se llevó adelante la segunda versión del Fondo Concursable AES Gener Puchuncaví, el que benefició a 29 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.

AES Gener incorpora a sus Contratistas a la cultura de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE), aplicando Reglamento de Relacionamento Comunitario para Contratistas que precisa los lineamientos de la Política de Vinculación y Relacionamento con Comunidades Locales de la compañía, con el propósito de obtener y mantener lo que hemos denominado la "Licencia Social" para las operaciones y proyectos de AES Gener, mediante la aplicación de normas de buen comportamiento, actividades que apoyen al desarrollo de las localidades y medidas de mitigación a los impactos negativos en las comunidades aledañas, causadas por los contratistas de la compañía. 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.

Con la finalidad de garantizar la 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 del registro de proveedores. 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.

## ▶ MEDIO AMBIENTE

- ▶ Como parte de la gestión de cada negocio, la compañía establece objetivos ambientales e indicadores respecto de los principales aspectos de los procesos de generación eléctrica.

En sintonía con los lineamientos de AES Corporation, AES Gener reconoce explícitamente en su misión el valor de la sustentabilidad como una responsabilidad prioritaria en todos los niveles de la compañía.

Para llevar adelante el componente de sustentabilidad, la compañía cuenta con una Dirección de Medio Ambiente con alcance sobre las operaciones de Chile, Argentina y Colombia, lugares donde provee asesoría especializada a los responsables de cada negocio a través de equipos profesionales en terreno y de un staff senior con base en Santiago.

Como parte de la gestión de cada negocio, la compañía establece objetivos ambientales e indicadores respecto de los principales aspectos de los procesos de generación eléctrica.

La información ambiental que da origen a los indicadores, es reportada periódicamente por cada negocio a través de un sistema propio provisto por la Corporación, denominado AESOnline. Con el fin de verificar la información, anualmente AES Corp solicita a un tercero que audite la consistencia y exactitud de los datos reportados en el sistema. Es así como los datos de los años 2011 a 2014 fueron auditados por Lloyd's Register LRQA, Inc., de igual forma que serán verificados los del año 2015.

En este marco, fue un reconocimiento positivo a los esfuerzos realizados por AES Gener que la Bolsa de Santiago y Dow Jones Sustainability Index Chile (DJSI Chile Index) anunciaron el 8 de octubre de 2015 que la compañía es parte de las 12 empresas que conforman el Dow Jones Sustainability Index – Chile. Las empresas<sup>1</sup> fueron seleccionadas bajo los criterios TSS (Total Sustainability Score), que se usan

para cualquier índice de sostenibilidad de S&P y medida por RobecoSAM.

### Fundamentos de la Gestión Ambiental

La Compañía ha procurado recoger los requerimientos provenientes de los estándares EHS de la corporación, normativa nacional y normas internacionales (ISO 14.001 y OHSAS 18.001), para desarrollar un sistema de gestión integrado propio, denominado GENERA, el cual administra los temas de medio ambiente, salud ocupacional y seguridad. El 100% de los negocios operativos de AES Gener y sus filiales se encuentran certificados de acuerdo a la norma ISO 14.001.

Como logro importante se puede destacar que en las auditorías de seguimiento y recertificación del año 2015 de todos los negocios, no se registraron no conformidades altas bajo ninguna de las tres normas (ISO 14.001, OHSAS 18.001 e ISO 9.001).

La política integrada del sistema de gestión, considera como un requerimiento básico cumplir con la normativa (local, corporativa y voluntaria), la mejora continua como parte de la cultura y destaca el prevenir, reducir y gestionar los impactos ambientales asociados a nuestras actividades.

La totalidad de los negocios en operación y proyectos de construcción ha realizado análisis de los posibles riesgos para la biodiversidad. De este análisis ha resultado que un 31% requiere de un Plan de Gestión de Biodiversidad, los cuales actualmente se encuentran totalmente implementados y en ejecución.

<sup>1</sup> Medición realizada entre las 40 empresas que participan en el IPSA





### Aspectos Ambientales Significativos

En la planificación del sistema de gestión, resulta vital tener una metodología clara y exhaustiva para poder identificar los aspectos ambientales y evaluar sus impactos. La metodología utilizada para identificar los aspectos ambientales realiza una investigación de todos los procesos que interactúan con el medio ambiente y que pueden generar impactos, ya sean negativos o positivos. La metodología implementada por AES Gener, permite realizar un levantamiento de las actividades que generan aspectos ambientales y que pueden interactuar a través de: emisiones al aire, uso de agua, generación aguas residuales, generación y disposición de residuos, posibles fugas y derrames, otras interacciones ambientales con el entorno, y las emergencias no operacionales de cada uno de sus procesos.

### Indicadores Claves de Desempeño Medio Ambiental

Los indicadores ambientales establecidos por la Compañía se encuentran organizados en 5 categorías: emisiones al aire, uso del agua, generación de residuos, biodiversidad y cumplimiento normativo.

La información utilizada para la construcción de los indicadores del año 2015, de las tres primeras categorías, para los negocios en operación fue verificada localmente para AES Gener y filiales (datos de operaciones de Chile, Argentina y Colombia) por la empresa de auditoría Deloitte – Chile, según consta en carta incluida en el anexo Reporte de Medio Ambiente 2015. Dicho trabajo se realizó contrastando los datos cargados en AESOnline con los registros de origen y la evidencia asociada, aplicando metodologías estandarizadas de análisis de información y auditoría, para obtener muestras representativas de la realidad de la Compañía.

Finalmente, los indicadores son calculados para la totalidad de los negocios y filiales de AES Gener que se encuentran en operación y sobre los cuales AES Gener tiene control operacional. En el caso de adquisiciones, la consolidación de sus datos comienza a contar del año siguiente a su incorporación, y en caso del inicio de operaciones de un negocio nuevo, a contar de la fecha de inicio de operación comercial. Los datos e indicadores ambientales de los negocios en los cuales AES Gener tiene control operacional se consolidan al 100%, sin tomar en cuenta el porcentaje de participación que AES Gener tiene en el negocio y que es utilizado para realización de los estados financieros.

Para mayor información de la Gestión Medioambiental de AES Gener revise el anexo Reporte de Medio Ambiente 2015 disponible en la versión digital de la Memoria Corporativa 2015 ([www.aesgener.com](http://www.aesgener.com)).



▶ INFORMACIÓN  
COMPLEMENTARIA

7



## ▶ HECHOS RELEVANTES

### ▶ COMUNICADOS A LA SVS DURANTE EL AÑO 2015

#### 4 DE FEBRERO DE 2015

Con fecha 2 de febrero de 2015 se recibió oficio N° 2386 de la Superintendencia de Valores y Seguros en virtud del cual se consultó a la Sociedad acerca de la veracidad de la información publicada por Diario Financiero en su edición del día 2 de febrero de 2015, la cual señalaba que AES Gener habría desechado la ejecución del proyecto denominado “Central Los Robles”. Ante la consulta recibida, la Sociedad informó en carta de fecha 4 de febrero de 2015 que mediante correo electrónico de fecha 30 de enero de 2015 el Diario Financiero consultó, entre otras materias, por el estatus del proyecto Central Los Robles a esa fecha, a lo cual se contestó, con esa misma fecha y por ese mismo medio, que AES Gener se encontraba enfocada en la construcción de sus proyectos Alto Maipo; Central Cochrane; Unidad V de Central Guacolda; Central Tunjita (en Colombia); la primera etapa ( 21MW) del parque fotovoltaico Andes Solar; en el desarrollo de una planta desaladora adyacente a la Central Angamos; y en la implementación de los equipos de mejoramiento ambiental en nuestras unidades más antiguas de Tocopilla, Guacolda y del Complejo Ventanas; todo por un valor aproximado de 4.000 millones de dólares. Se informó asimismo en dicha oportunidad al Diario Financiero que Central Los Robles figuraba a esa fecha, junto con otros Proyectos, en la carpeta de proyectos en desarrollo de AES Gener. Complementando la información precedentemente expuesta, se informó a la

Superintendencia de Valores y Seguros que, no obstante encontrarse los esfuerzos de la Sociedad enfocados actualmente en la ejecución de los proyectos antes mencionados, “Central Los Robles” continuaba dentro de la carpeta de Proyectos en Desarrollo de la Sociedad, y, en tal calidad, era susceptible de ser desarrollado en un plazo por definir, en la medida que se obtuvieran los permisos y autorizaciones necesarias, no habiéndose adoptado a esa fecha por parte del directorio ni de la administración de la Sociedad ninguna decisión en sentido contrario.

#### 2 DE MARZO DE 2015

##### Hecho Esencial

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó a dicha Superintendencia en carácter de Hecho Esencial que en sesión ordinaria de directorio de fecha 27 de febrero de 2015 el directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Joel Williams Abramson al cargo de Director Suplente de AES Gener.



## 27 DE MARZO DE 2015

### Hecho Esencial

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9° y 10° de la Ley 18.045, de Mercado de Valores, en el artículo 63 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas y lo establecido en la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó a dicha Superintendencia que, por acuerdo del Directorio de AES Gener S.A. en Sesión Ordinaria N° 599 celebrada el día 26 de marzo de 2015, se acordó convocar a los señores accionistas a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 30 de abril de 2015. La Junta de Accionistas tendría por objeto conocer y pronunciarse sobre principalmente las siguientes materias: (i) Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2014, 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 2015 e información de los gastos y las actividades desarrolladas por dicho Comité durante el año 2014; (iv) Designación de una Empresa de Auditoría Externa y Clasificadores de Riesgo para el ejercicio 2015; (v) Política de Dividendos; e (vi) Información sobre operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

## 27 DE MARZO DE 2015

### Hecho Esencial

En conformidad a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10, ambos 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 Seguros, se informó a dicha Superintendencia en carácter de hecho esencial que, en Sesión Ordinaria del Directorio de la Sociedad celebrada el día 26 de marzo de 2015, en la cual se acordó convocar a los señores accionistas a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 30 de abril de 2015, se acordó asimismo, entre otros, proponer a la Junta de accionistas la distribución de dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 por un monto total de US\$ 172.800.439,81; el cual correspondía al 94,09% de las utilidades de dicho ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos. La distribución de utilidades antes señalada se haría mediante el reparto de un dividendo definitivo de US 0,0205707 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, suma a la cual debería descontarse el dividendo provisorio de US\$0,0130115 por acción, ya pagado en el mes de diciembre de 2014. El saldo de US\$0,0075592 por acción sería pagado a partir del día 28 de mayo de 2015.

**24 DE ABRIL DE 2015****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 en carácter de Hecho Esencial que con fecha 23 de abril de 2015 Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (“Guacolda”), filial de AES Gener S.A., acordó (i) emitir y colocar en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las leyes de valores de los Estados Unidos de América, bonos de largo plazo por un monto de US\$500.000.000, con vencimiento el año 2025 (los “Bonos 144-A”), a una tasa de interés inicial de 4.560% anual (los “Bonos”); (ii) otorgar con un sindicato de bancos nacionales y extranjeros de un texto modificado, refundido y consolidado de los distintos contratos de crédito actualmente vigentes de Guacolda, por US\$330.000.000 por concepto de capital, con vencimiento el año 2020 (el “Contrato de Crédito Refundido”), el cual se encuentra sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América; y (iii) otorgar la terminación y apertura de una línea de financiamiento rotativa con Banco de Chile, hasta por la cantidad total UF1.105.000, con vencimiento el año 2018 (la “Línea de Financiamiento”, y en adelante también, junto con los Bonos y el Contrato de Crédito Refundido, el “Refinanciamiento”). Dicho Refinanciamiento, tendría como objeto: (a) refinanciar los pasivos existentes de la Sociedad y financiar costos de construcción del proyecto de la quinta unidad de la planta de generación termoeléctrica que desarrolla la Sociedad por US\$784.964.996,02; (b) liquidar y poner término a los contratos de derivados vigentes de la Sociedad con un valor de mercado de US\$23.000.000; (c) cubrir todos los gastos relacionados a la operación; y (d) financiar otros fines corporativos generales. Finalmente, en conformidad con lo establecido en la Circular N° 988 de dicha Superintendencia, se informó que en dicha etapa no era posible cuantificar los efectos que tendría esta operación en los resultados de AES Gener.

**30 DE ABRIL****Hecho Esencial**

Se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Junta Ordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada el día 30 de abril de 2015, se acordó distribuir la cantidad de US\$ 172.800.439,81, correspondiente al 94,09% de las utilidades del ejercicio 2014 susceptibles de ser repartidas como dividendo, mediante el reparto de un dividendo definitivo de US\$ US\$0,0205707 por acción, suma a la cual se le descontaría el dividendo provisorio de US\$0,0130115 por acción, ya pagado en el mes de diciembre de 2014, por un total de US\$109.300.749,25, equivalente al 59,515% de las utilidades del ejercicio 2014 susceptibles de ser repartidas como dividendo. El saldo, por un monto total de US\$ 63.499.690,56, equivalente al 34,576% de las utilidades del ejercicio 2014 sería pagado mediante un dividendo adicional de US\$0,0075592.- por acción, a partir del día 28 de mayo de 2015.

**10 DE JULIO DE 2015****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 en carácter de Hecho Esencial que con fecha 10 de julio de 2015 AES Gener S.A. (“AES Gener” o la “Sociedad”), acordó emitir y colocar en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las leyes de valores de los Estados Unidos de América, bonos de largo plazo por un monto de US\$425.000.000, con vencimiento el año 2025 (los “Bonos Internacionales”), a una tasa de interés inicial de 5.000% anual.

Dichos Bonos Internacionales tendrían como objeto financiar: (i) el pago de las Obligaciones Garantizadas, contenidas en o derivadas de los documentos del financiamiento original del Proyecto Ventanas suscritos por la Filial con Objeto Especial



de la sociedad Empresa Eléctrica Ventanas S.A., con fecha 8 de junio de 2007, (según los mismos han sido modificados de tiempo en tiempo) con un sindicato de bancos locales e internacionales liderados actualmente por BNP Paribas en su calidad de Agente Administrativo (en adelante el “Contrato de Crédito”), y liquidar y poner término a los contratos de derivados vigentes de la sociedad Empresa Eléctrica Ventanas S.A., todo por un monto aproximado de US\$334.000.000; (ii) financiar la adquisición parcial de los Bonos Serie Q actualmente en circulación, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 9 de noviembre de 2007 bajo el N° 517 (los “Bonos Serie Q”), concediendo a todos los tenedores de los Bonos Serie Q la opción de rescate anticipado voluntario, conforme a lo dispuesto en el artículo 130 de la Ley N°18.045, Ley de Mercado de Valores, por US\$72.067.614; y (iii) el remanente, a optimizar la estructura y carga financiera de la Sociedad. Finalmente, en conformidad con lo establecido en la Circular N° 988 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó que en esa etapa no era posible cuantificar los efectos que tendrá esta operación en los resultados de AES Gener.

#### **15 DE JULIO DE 2015**

##### **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 dicha Superintendencia, se informó en carácter de Hecho Esencial que con fecha 14 de julio de 2015 AES Gener S.A. emitió y colocó en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las leyes de valores de los Estados Unidos de América, bonos de largo plazo por un monto de US\$425.000.000, con vencimiento el año 2025 (los “Bonos Internacionales”), a una tasa de interés inicial de 5,000% anual. Dichos

Bonos Internacionales tendrían como objeto financiar: (i) el pago de las Obligaciones Garantizadas, contenidas en o derivadas de los documentos del financiamiento original del Proyecto Ventanas suscritos por la Filial con Objeto Especial de Empresa Eléctrica Ventanas S.A., con fecha 8 de junio de 2007, (según los mismos han sido modificados de tiempo en tiempo) con un sindicato de bancos locales e internacionales liderados actualmente por BNP Paribas en su calidad de Agente Administrativo, y liquidar y poner término a los contratos de derivados vigentes de Empresa Eléctrica Ventanas S.A., todo por un monto aproximado de US\$334.000.000; (ii) financiar la adquisición parcial de los Bonos Serie Q actualmente en circulación, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 9 de noviembre de 2007 bajo el N° 517 (los “Bonos Serie Q”), concediendo a todos los tenedores de los Bonos Serie Q la opción de rescate anticipado voluntario, conforme a lo dispuesto en el artículo 130 de la Ley N°18.045, Ley de Mercado de Valores, por US\$72.067.614; y (iii) el remanente, a optimizar la estructura y carga financiera de AES Gener S.A.

#### **12 DE AGOSTO DE 2015**

En conformidad con lo dispuesto en la Ley N° 18.045 y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se remitieron antecedentes que dan cuenta de la modificación de la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de dicha Superintendencia con fecha 9 de Noviembre de 2007, bajo el número de registro 517 (la “Línea de Bonos”), con el objeto de (i) cambiar la forma de determinar el “Nivel de endeudamiento consolidado” y la “Cobertura Gastos Financieros”, contenidos en los numerales x/ y xii/, respectivamente, de la cláusula Décima de la Línea de Bonos; y (ii) sustituir las definiciones de “EBITDA” y “Filiales con Objeto Especial” contenidas en la Línea de Bonos.



### **1 DE SEPTIEMBRE DE 2015** **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, se informó en carácter de hecho esencial, que en juntas extraordinarias de accionistas de las sociedades Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Guacolda Energía S.A. celebradas en dicha fecha, se acordó la fusión por incorporación entre ambas sociedades, como consecuencia de la cual Empresa Eléctrica Guacolda S.A. fue absorbida por Guacolda Energía S.A., adquiriendo esta última la totalidad de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones. Se informó asimismo que dicha operación no implicó cambio alguno en la estructura de propiedad de la sociedad fusionada, manteniéndose como únicos accionistas AES Gener S.A. y El Águila Energy SpA, ambos accionistas a dicha fecha, directa e indirectamente, de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. Asimismo, se informó que se estimaba que la reorganización societaria en cuestión produciría un incremento en la ganancia por participación en asociadas, y en consecuencia en la ganancia neta de AES Gener S.A. del orden de US\$ 70 millones, al tercer trimestre del año 2015.

### **29 DE OCTUBRE DE 2015** **Hecho Esencial**

Se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Sesión Ordinaria de Directorio N° 618 de AES Gener S.A., celebrada el día 29 de octubre en curso, se acordó distribuir la cantidad de US\$171.500.070,45 con cargo a

las utilidades del ejercicio 2015, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$ US\$0,0204159 por acción. Este dividendo se pagaría a partir del día 20 de noviembre de 2015, en las oficinas de la empresa SERCOR S.A., en su condición de Administrador del Registro de Accionistas de AES Gener S.A.

### **21 DE ENERO DE 2016**

Con fecha 21 de enero de 2016 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros comunicación publicada por la Compañía en relación a información periodística publicada en edición del Diario Financiero del día 20 de enero de 2016 relativa a la búsqueda, por parte de AES Gener S.A., de un potencial socio para Empresa Eléctrica Angamos S.A. y venta de un porcentaje adicional de Empresa Eléctrica Cochrane SpA. Mediante dicho comunicado se informó que la estrategia de crecimiento de AES Gener en el país ha contemplado en el pasado y contempla actualmente la incorporación de socios minoritarios a la propiedad de algunos de sus proyectos, para de esta forma contribuir a financiar su desarrollo, optimizar su estructura de capital, e incrementar el valor de la Compañía, manteniendo su clasificación de riesgo. Agrega que es así como actualmente las filiales Empresa Eléctrica Cochrane SpA, Alto Maipo SpA, y Guacolda Energía S.A. incluyen accionistas minoritarios en su estructura de propiedad. Finaliza señalando que, consistentemente con la estrategia de crecimiento antes mencionada, AES Gener S.A. ha sostenido conversaciones con miras a evaluar la posibilidad de incorporar un socio minoritario en Empresa Eléctrica Angamos S.A., en términos tales que AES Gener mantenga el control y la administración de dicha empresa.



## ▶ ANTECEDENTES DE EMPRESAS RELACIONADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

### ▶ 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 (COP\$ 233,736,958,964).

#### 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

Ricardo Falú (2)  
Luis Carlos Valenzuela  
Roberto Junguito  
Luis Felipe Cerón (1)  
Elizabeth Hackenson(12)

#### Directores Suplentes

Federico Echavarría  
Alberto Zavala (8)  
Letitia Dawn Mendoza  
Arminio Borjas (3)  
Annemarie Reynolds

#### Gerente General

Federico Echavarría

#### Personal\*

Técnicos y administrativos: (53)  
Profesionales: (54)  
Ejecutivos: (1)

### ▶ 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 SpA. 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\$ 235.577.301

**Acciones suscritas y pagadas**

11.577.300 acciones suscritas y pagadas; 134.575 acciones suscritas y pendientes de pago.

**Participación**

60% indirectamente a través de Norgener SpA.

**Presidente**

Vicente Javier Giorgio (4)

**Directores Titulares**

Luis Felipe Cerón (1)  
Ricardo Manuel Falú (2)  
Vicente Javier Giorgio (4)  
Alfredo Atucha  
Nicolás Caussade

**Directores Suplentes**

Valerie Barnich (6)  
Alberto Zavala (8)  
Juan Esteban Poblete  
Anna Gretchina

**Gerente General**

Luis Knaak Quezada (7)

**Personal\***

Técnicos y administrativos: 14  
Profesionales: 80

▶ **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

**No Acciones emitidas y pagadas**

22.150.749.834

**Participación**

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

**Presidente**

Ricardo Falú (2)

**Directores**

Ricardo Falú (2)  
Vicente Javier Giorgio (4)  
Luis Knaak Quezada (7)

**Gerente General**

Vicente Javier Giorgio (4)

**Personal\***

Técnicos y administrativos: 65  
Profesionales: 42

▶ **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

**No Acciones emitidas y pagadas**

522.974.841

**Participación**

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

**Presidente**

Ricardo Manuel Falú (2)

**Directores**

Ricardo Falú(2)  
Vicente Javier Giorgio (4)  
Osvaldo Ledezma (5)

**Gerente General**

Luis Knaak Quezada (7)

**Presidente**

Ricardo Falú(2)

**Directores Titulares**

Luis Felipe Cerón (1)  
Ricardo Falú (2)  
Elizabeth Hackenson(12)  
Yasayuki Asakura  
Kentaro Ichino

**Directores Suplentes**

Vicente Javier Giorgio (4)  
Alberto Zavala (8)  
Takao Fujii  
Montserrat Galimany  
Valerie Barnich (6)

**Gerente General**

Vicente Javier Giorgio(4)

**Personal\***

Técnicos y administrativos: 5  
Profesionales: 26

**► 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\$ 292.013.746

**No Acciones suscritas y pagadas**

375.763.745 suscritas y pagadas, 67.100.000 acciones pendientes de pago.

**Participación**

60% indirectamente a través de Inversiones Nueva Ventanas SpA

**► 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

**No Acciones suscritas y pagadas**

39.719.916.310

**Participación**

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

**Presidente**

Vicente Javier Giorgio (4)

**Directores**

Vicente Javier Giorgio (4)

Luis Knaak Quezada (7)

Ricardo Falú (2)

**Gerente General**

Luis Knaak Quezada (7)

▶ **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\$ 114.450

**No Acciones emitidas y pagadas**

114.450

**Participación**

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

**Presidente**

Martín Genesisio

**Directores Titulares**

Vicente Javier Giorgio (4)

Emiliano Chaparro

**Director Suplente**

Mario Basso

**Gerente General**

Martín Genesisio

▶ **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

Hugo Antranik Eurkirian

**Presidente**

Hugo Antranik Eurkirian

**Directores Titulares**

Hugo Antranik Eurkirian

Luis Santos

Matías Brea

Emilio Daneri

Víctor Turpauud Fernández

Francisco Gazmuri

Klaus Lührmann Poblete

Osvaldo Ledezma (5)

Santiago García Mira

**Directores Suplentes**

Néstor Raffaeli

Fernand Ketchian

José Rolandi

Bernardo Andrews

Gonzalo Romero Arrau

Jorge Beytia

Luis Arancibia Yametti

Martín Genesio

Sebastián Raggio

**► GASODUCTO GASANDES ARGENTINA S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima Extranjera

Dirección: Bonpland 1745, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Teléfono: (54 11) 4849 6100

Fax: (54 11) 4849 6130

**Objeto social**

Transporte de gas natural

**Capital y acciones**

Capital pagado

AR\$83.467.000 (MUS\$ 19,393)

**No Acciones suscritas y pagadas**

83.467.000

**Participación:**

13%

**Directores**

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian

Matías María Brea

Emilio Daneri Conte-Grand

Luis Santos

Víctor Turpad Fernández

Santiago José García Mira

Francisco Gazmuri

Klaus Richard Luhrmann Poblete

Martín Genesio

**► GENER ARGENTINA S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima

Dirección: Reconquista 336, Piso 3º, 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)

**No Acciones suscritas y pagadas**

544.443.672

**Participación**

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

**Presidente**

Martín Genesio

**Directores Titulares**

Vicente Javier Giorgio

Emiliano Chaparro

**Directores Suplentes**

Mario Basso

**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.

**Capital y acciones**

Capital pagado  
 US\$ 24.165.943,97

**Participación**

100%

**Directores**

Ricardo Falú(2)  
 Vicente Javier Giorgio(4)  
 Alberto Zavala(8)

► **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 (2)  
 Vicente Javier Giorgio (4)  
 Alberto Zavala (8)

► **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

**No Acciones suscritas y pagadas**

2.488.637

**Participación**

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

**Presidente**

Vicente Javier Giorgio(4)

**Directores**

Ricardo Falú(2)  
 Vicente Javier Giorgio(4)  
 Osvaldo Ledezma(5)

**Gerente General**

Cristián Antúnez (10)

► **GUACOLDA ENERGÍA 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\$901.340.017

**No Acciones emitidas y pagadas**

217.691.230

**Participación**

50,01%

**Presidente**

Luis Felipe Cerón (1)

**Directores Titulares**

Luis Felipe Cerón (1)  
Ricardo Manuel Falú (2)  
Vicente Javier Giorgio (4)  
Jonathan Bram  
Thomas Frazier  
Randy Robertson

**Directores Suplentes**

Alberto Zavala(8)  
Luis Knaak Quezada (7)  
Juan Ricardo Inostroza (9)  
Patricio Chico  
Bill Gutterman  
Roberto Callahan

**Gerente General**

Vicente Javier Giorgio(4)

► **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 11) 4872 - 2300

**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.)

No 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**

Vicente Javier Giorgio  
Emiliano Chaparro

**Director Suplente**

Mario Basso

**Gerente General**

Martín Genesio

► **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

**No 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** ► US\$324.167.105,8

**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.

**No Acciones suscritas y pagadas**

2.859.166.629

**Participación**

99,99% directamente

**Socio Administrador**

AES Gener S.A.

**Gerente General**

Vicente Javier Giorgio (4)

► **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: 40  
 Profesionales: 35

► **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



► **TERMOANDES S.A.**

**Identificación**

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima  
 Dirección: Avenida Callao 410, 4to Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, C1022AAR, República Argentina  
 Teléfono (54 11) 4872 - 2300

**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

**Participación**

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

**Presidente**

Martín José Genesio

**Directores Titulares**

Vicente Javier Giorgio  
 Emiliano Chaparro

**Director Suplente**

Mario Basso

**Gerente General**

Martín Genesio

**Personal\***

Técnicos y administrativos: 34  
 Profesionales: 16  
 Ejecutivos: 1

Las relaciones comerciales de AES Gener S.A. con sus empresas relacionadas se encuentran reguladas por contratos vigentes. 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 2015.

- (1) Gerente General de AES Gener S.A.
- (2) Vicepresidente de Finanzas de AES Gener S.A.
- (3) Director de AES Gener S.A.
- (4) Vicepresidente de Operaciones de AES Gener S.A.
- (5) Director de Medio Ambiente de AES Gener S.A.
- (6) Vicepresidente de Desarrollo de AES Gener S.A.
- (7) Vicepresidente de Ingeniería y Construcción de AES Gener S.A.
- (8) Fiscal de AES Gener S.A.
- (9) Director Comercial de AES Gener S.A.
- (10) Subgerente Cadena de Suministros de AES Gener S.A.
- (11) Gerente de Equipamiento de AES Gener S.A.
- (12) CIO and Senior Vicepresident Global Bussines 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**

Avda. Séptima Industrial 1100,  
Barrio Industrial de Mejillones, Mejillones, Chile  
Teléfono: (56 55) 2 689938

### **CENTRAL ALFALFAL**

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

### **CENTRAL CHIVOR**

Avenida Calle 100 19 – 54,  
of. 901. Bogotá, Colombia  
Teléfono: (57 1) 594 1400

### **CENTRAL GUACOLDA**

Península Guacolda 100. Huasco  
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

### **PROYECTO COCHRANE**

Puerto 1 N°7705,  
Barrio Industrial Portuario Mejillones, Chile  
Teléfono: (56 55) 2 6804716

### **PROYECTO ALTO MAIPO**

Ruta G-345 Km 14,  
San José de Maipo  
Teléfono: (56 2) 2 6868111

**EDIFICIO ADMINISTRATIVO RENCA**

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

**CENTRAL NUEVA TOCOPILLA**

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

**CENTRAL VENTANAS**

Camino Costero s/n,  
Puchuncaví, Chile  
Teléfono: (56 32) 2 160 200

**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) 2 6804760

**CENTRAL VOLCÁN**

Camino las melosas Km. 2  
San José de Maipo  
Teléfono: (56 2) 2 6868391

**EDIFICIO MATTA**

Rosario Norte 532, piso 19,  
Las Condes Santiago, Chile  
Teléfono: (56 2) 2 6868900



▶ ESTADOS FINANCIEROS  
AES GENER S.A.

8



▶ **AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

El presente documento consta de las siguientes secciones:

**INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

---

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

## AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Índice de los estados financieros consolidados

Nota 1 -	INFORMACIÓN GENERAL	Nota 15-	IMPUESTOS
Nota 2 -	BASES DE PREPARACIÓN	Nota 16-	INVERSIONES EN ASOCIADAS
Nota 3 -	BASES DE CONSOLIDACIÓN	Nota 17-	ACTIVOS INTANGIBLES – PLUSVALIA
Nota 4 -	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	17.1	Activos Intangibles
4.1.	Inversión en Asociadas	17.2	Deterioro de Plusvalía y Activos Intangibles con Vidas Indefinidas
4.2.	Segmentos Operativos	Nota 18-	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS
4.3.	Transacciones en Moneda Extranjera	18.1	Propiedades, Plantas y Equipos
4.4.	Propiedades, Planta y Equipos	18.2	Activos en Arriendo
4.5.	Plusvalía	18.3	Deterioro del Valor de los Activos
4.6.	Activos Intangibles	18.4	Venta de Propiedades, Plantas y Equipos
4.7.	Deterioro de Valor de los Activos no Financieros	18.5	Extensión del Plazo de Concesión del Río Bata en Chivor
4.8.	Activos Financieros	Nota 19-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS
4.9.	Pasivos Financieros	19.1	Préstamos que Devengan Intereses
4.10.	Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura	Nota 20-	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
4.11.	Inventarios	Nota 21-	PROVISIONES
4.12.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Nota 22-	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
4.13.	Capital Emitido	22.1	Valor Presente de las Obligaciones Post-empleo
4.14.	Impuestos	22.2	Gastos Reconocidos en Resultados
4.15.	Beneficios a los Empleados	22.3	Otras Revelaciones
4.16.	Provisiones	Nota 23-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS
4.17.	Reconocimiento de Ingresos	23.1	Ingresos Diferidos
4.18.	Arrendamientos	23.2	Pasivos Acumulados
4.19.	Dividendos	23.3	Otros Pasivos
4.20.	Gastos de Medio Ambiente	Nota 24-	PATRIMONIO NETO
4.21.	Valor razonable	24.1	Gestión del Capital
Nota 5-	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	24.2	Capital Suscrito y Pagado
5.1.	Política de Gestión de Riesgos	24.3	Aumento de Capital
5.2.	Factores de Riesgo	24.4	Política de Dividendos
5.3.	Medición del riesgo	24.5	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas
Nota 6-	USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES	24.6	Otras Participaciones en el Patrimonio
Nota 7-	SEGMENTOS OPERATIVOS	24.7	Otras Reservas
7.1	Definición de Segmentos	24.8	Restricciones a la Disposición de fondos de las Subsidiarias
7.2	Descripción de los Segmentos	Nota 25-	INGRESOS
7.3	Activos por Segmentos	Nota 26-	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES
7.4	Ingresos, Costos e Inversiones de Capital por Segmentos	26.1	Gastos por Naturaleza
Nota 8-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	26.2	Gastos del Personal
Nota 9-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	Nota 27-	OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)
Nota 10-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Nota 28-	RESULTADO FINANCIERO
10.1	Instrumentos Financieros por Categoría	Nota 29-	UTILIDAD POR ACCIÓN
10.2	Valoración de Instrumentos Derivados	Nota 30-	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS
10.3	Calidad Crediticia de Activos Financieros	30.1	Litigios
10.4	Instrumentos Derivados	30.2	Compromisos Financieros
Nota 11-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	30.3	Otros Compromisos
Nota 12-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	Nota 31-	GARANTIAS
Nota 13-	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	Nota 32-	GASTOS DE MEDIO AMBIENTE
13.1	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	Nota 33-	ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
13.2	Personas Claves	Nota 34-	CAMBIOS REGULATORIOS
Nota 14-	INVENTARIOS	Nota 35-	HECHOS POSTERIORES

## ▶ AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Informe Auditores Independientes



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

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

#### Informe del Auditor Independiente

Señores  
Accionistas y Directores  
AES Gener S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AES Gener S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

#### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

#### Responsabilidad del auditor

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

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





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

#### **Opinión 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 afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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 (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.

Nolberto Pezzati

EY LTDA.

Santiago, 22 de febrero de 2016

▶ **AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados**  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	267.233	228.691
Otros activos financieros corrientes	9	40.161	7.205
Otros activos no financieros, corrientes	11	5.787	18.359
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	362.558	384.596
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	13.213	3.631
Inventarios	14	122.853	116.820
Activos por impuestos corrientes, netos	15	42.149	43.794
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>853.954</b>	<b>803.096</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	9	34.359	39.429
Otros activos no financieros no corrientes	11	29.764	38.367
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, netos	12	14.832	50.632
Inversiones en asociadas	16	402.178	343.502
Activos intangibles, netos	17	53.238	53.308
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	5.795.506	5.432.043
Activos por impuestos diferidos, netos	15	94.893	69.211
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>6.432.079</b>	<b>6.033.801</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>7.286.033</b>	<b>6.836.897</b>

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

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
		MUS\$	MUS\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	19	159.552	103.533
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	20	288.589	495.432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	18.392	28.256
Otras provisiones, corrientes	21	3.455	3.541
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	45.595	40.451
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	3.689	2.684
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	34.086	36.952
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>553.358</b>	<b>710.849</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	3.456.919	2.869.307
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	20	26.283	46.223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	229.788	158.169
Otras provisiones, no corrientes	21	106.599	120.741
Pasivos por impuestos diferidos, netos	15	542.540	522.001
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	27.960	34.320
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	10.352	10.928
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>4.400.441</b>	<b>3.761.689</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>4.953.799</b>	<b>4.472.538</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido		2.052.076	2.052.076
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	377.125	358.103
Primas de emisión		49.864	49.864
Otras participaciones en el patrimonio	24	236.567	224.791
Otras reservas	24	(492.188)	(372.282)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.223.444	2.312.552
Participaciones no controladoras	3.b	108.790	51.807
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>2.332.234</b>	<b>2.364.359</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>7.286.033</b>	<b>6.836.897</b>

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

## AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Estados de Resultados Integrales Función Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
		MUS\$	MUS\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	2.165.407	2.328.406
Costo de ventas	26	(1.582.564)	(1.792.020)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>582.843</b>	<b>536.386</b>
Otros ingresos, por función		2.218	1.389
Gastos de administración	26	(104.659)	(93.322)
Otros gastos, por función		(2.610)	(1.128)
Otras ganancias (pérdidas), neto	27	(15.897)	(20.187)
Ingresos financieros	28	8.859	10.490
Costos financieros	28	(148.304)	(151.532)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	80.273	38.781
Diferencias de cambio	28	(17.340)	(66.435)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>385.383</b>	<b>254.442</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(132.709)	(79.546)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		252.674	174.896
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		—	—
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>252.674</b>	<b>174.896</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		264.874	183.651
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.b	(12.200)	(8.755)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>252.674</b>	<b>174.896</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	29	0,03	0,02
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,03</b>	<b>0,02</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,03	0,02
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>0,03</b>	<b>0,02</b>

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

## AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>252.674</b>	<b>174.896</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	760	(4.686)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(23)	323
<b>Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>737</b>	<b>(4.363)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(99.660)	(85.699)
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo	(60.150)	(255.101)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	898	2.448
<b>Otro resultado integral antes de impuesto que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>(158.912)</b>	<b>(338.352)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>(158.175)</b>	<b>(342.715)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	142	1.229
<b>Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>142</b>	<b>1.229</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	17.094	70.683
<b>Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>17.094</b>	<b>70.683</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionados con otros componentes de otro resultado integral</b>	<b>17.236</b>	<b>71.912</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(140.939)</b>	<b>(270.803)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>111.735</b>	<b>(95.907)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	144.968	(18.724)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(33.233)	(77.183)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>111.735</b>	<b>(95.907)</b>

▶ **AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados**  
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de conversión	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2015	2.052.076	49.864	224.791	(54.438)	
Cambios en patrimonio	—	—	—	—	
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>					
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	
Otro resultado integral	—	—	—	(99.660)	
Resultado integral	—	—	—	—	
Emisión de patrimonio	—	—	—	—	
Dividendos	—	—	—	—	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	11.776	—	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11.776</b>	<b>(99.660)</b>	
<b>SALDO FINAL DEL PERÍODO 31 DE DICIEMBRE 2015</b>	<b>2.052.076</b>	<b>49.864</b>	<b>236.567</b>	<b>(154.098)</b>	

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de conversión	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial Período Anterior 01 enero 2014	1.901.720	49.908	223.817	31.261	
Cambios en patrimonio	—	—	—	—	
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>					
Ganancia (pérdida)	—	—	—	—	
Otro resultado integral	—	—	—	(85.699)	
Resultado integral	—	—	—	—	
Emisión de patrimonio	150.356	(44)	—	—	
Dividendos	—	—	—	—	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	—	—	974	—	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>150.356</b>	<b>(44)</b>	<b>974</b>	<b>(85.699)</b>	
<b>SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31 DE DICIEMBRE 2014</b>	<b>2.052.076</b>	<b>49.864</b>	<b>224.791</b>	<b>(54.438)</b>	

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

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\$	
(200.601)	(10.956)	(106.287)	(372.282)	358.103	2.312.552	51.807	2.364.359	
—	—	—	—	—	—	—	—	
—	—	—	—	264.874	264.874	(12.200)	252.674	
(21.109)	915	(52)	(119.906)	—	(119.906)	(21.033)	(140.939)	
—	—	—	—	—	144.968	(33.233)	111.735	
—	—	—	—	—	—	—	—	
—	—	—	—	(235.000)	(235.000)	—	(235.000)	
—	—	—	—	(10.852)	924	90.216	91.140	
<b>(21.109)</b>	<b>915</b>	<b>(52)</b>	<b>(119.906)</b>	<b>19.022</b>	<b>(89.108)</b>	<b>56.983</b>	<b>(32.125)</b>	
<b>(221.710)</b>	<b>(10.041)</b>	<b>(106.339)</b>	<b>(492.188)</b>	<b>377.125</b>	<b>2.223.444</b>	<b>108.790</b>	<b>2.332.234</b>	

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\$	
(87.059)	(7.499)	(106.610)	(169.907)	537.818	2.543.356	93.610	2.636.966	
—	—	—	—	—	—	—	—	
—	—	—	—	183.651	183.651	(8.755)	174.896	
(113.542)	(3.457)	323	(202.375)	—	(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)	
<b>(113.542)</b>	<b>(3.457)</b>	<b>323</b>	<b>(202.375)</b>	<b>(179.715)</b>	<b>(230.804)</b>	<b>(41.803)</b>	<b>(272.607)</b>	
<b>(200.601)</b>	<b>(10.956)</b>	<b>(106.287)</b>	<b>(372.282)</b>	<b>358.103</b>	<b>2.312.552</b>	<b>51.807</b>	<b>2.364.359</b>	

▶ **AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados**  
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Clases se cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.210.541	2.783.513
Otros cobros por actividades de operación	18.165	51.915
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.520.384)	(1.997.217)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(68.910)	(68.819)
Otros pagos por actividades de operación	(83.390)	(60.680)
Dividendos pagados	(235.000)	(230.434)
Dividendos recibidos	22.500	736
Intereses pagados	(166.108)	(184.914)
Intereses recibidos	5.982	7.330
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(74.317)	(38.566)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.445)	(5.236)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>107.634</b>	<b>257.628</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la venta de participaciones en asociadas	—	731.180
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	—	(701.981)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7.381	53
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.001.514)	(829.489)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	(932)	—
Compras de activos intangibles	(1.851)	(2.216)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	9.561	—
Compras de otros activos a largo plazo	—	(73.313)
Otras entradas (salidas) de efectivo	135.728	3.980
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(851.627)</b>	<b>(871.786)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	90.240	184.876
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.038.773	1.234.194
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	91.100	700.000
Pagos de préstamos	(421.483)	(1.884.001)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.797)	(2.046)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(998)	(70.182)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>795.835</b>	<b>162.841</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	51.842	(451.317)
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(13.300)	(27.508)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	38.542	(478.825)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>228.691</b>	<b>707.516</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>267.233</b>	<b>228.691</b>

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



## ▶ AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su subsidiaria Inversiones Cachagua S.p.A. con participación accionaria de 66.70% al 31 de diciembre de 2015 .

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 22 de febrero de 2016.

#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

La Sociedad prepara sus Estados Financieros consolidados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) más normas específicas dictadas por la SVS, incluyendo el Oficio Circular Nro 856 del 17 de octubre de 2014. El Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 de la SVS instruyó 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. El monto registrado por la Sociedad contra patrimonio en el año 2014 de acuerdo a dicho Oficio Circular ascendió a MUS\$130.742.

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de diciembre 2015 y 2014, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y sus correspondientes notas, los cuales han sido preparados y presentados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha mediante la aplicación del método de costo, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable, y de aquellos activos no corrientes disponibles para la venta, que se registran al menor entre el valor contable y el valor razonable menos costos de venta (ver Nota 4).

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.

<b>Normas Revisadas y Modificadas</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>Nuevas Normativas</b>	
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
NIIF 16: Arrendamiento	1 de Enero de 2019
<b>Modificaciones</b>	
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 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido NIIF16 Arrendamientos. NIIF 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

## MODIFICACIONES

### NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

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

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

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

### 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 períodos 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 períodos 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 períodos 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 referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos 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 períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

No existen impactos asociados a la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2015.

### 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 2015 y 2014.

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

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

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

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31 de diciembre 2015			31 de diciembre 2014
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.678.770-8	NORGENER S.p.A.	CHILE	US\$	99,9999	—	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\$	—	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER	ISLAS CAIMAN	US\$	100,0000	—	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\$	—	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\$	—	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAIMAN)	ISLAS CAIMAN	US\$	100,0000	—	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	CHILE	US\$	5,1840	94,8160	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	ARGENTINA	US\$	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	COLOMBIA	COL\$	47,5000	51,8800	99,3800	99,3800
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.p.A.	CHILE	US\$	—	60,0000	60,0000	60,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.p.A	CHILE	US\$	—	60,0000	60,0000	60,0000

No se han producido cambios en las participaciones de subsidiarias durante el ejercicio 2015.

### (b) Participaciones no controladoras

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

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2015 de las subsidiarias que tienen participaciones no controladoras significativas se presenta a continuación:

	31 de diciembre 2015							
	% Participación no controladora	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	40%	65.764	1.069.244	(59.597)	(867.203)	68.454	(75.318)	(13.480)
Alto Maipo S.p.A.	40%	152.336	794.280	(102.393)	(780.341)	—	(201)	(17.017)

<b>SALDOS ACUMULADOS PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	83.283	3.558
Alto Maipo S.p.A.	25.553	48.267
Otros	(46)	(18)
<b>TOTAL</b>	<b>108.790</b>	<b>51.807</b>

<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) ATRIBUIDAS A PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	(5.392)	(3.392)
Alto Maipo S.p.A.	(6.807)	(5.296)
Otros	(1)	(67)
<b>TOTAL</b>	<b>(12.200)</b>	<b>(8.755)</b>

## NOTA 4 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### 4.1 Inversión en 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 2015	31 de diciembre 2014
Pesos Chilenos (\$)	710,16	606,75
Pesos Argentinos (Ar\$)	13,04	8,55
Pesos Colombianos (Col\$)	3.149,47	2.376,51
Euro	0,9168	0,8221
Unidad de Fomento	0,0277	0,0246

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

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

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

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

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

**4.4 Propiedades, Planta y Equipos**

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

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

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan una obligación para el Grupo, 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 afectos a amortización. Sin embargo, la determinación de la vida útil como indefinida es objeto de revisión en cada período para evaluar si esa consideración sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente. (Ver nota 17)



## 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, derivados designados como instrumentos de cobertura 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. 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” y “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas” 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.

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 menos la provisión por pérdida de deterioro. El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. Los deudores comerciales con vencimientos de acuerdo a los términos comerciales generalmente aceptados no se descuentan.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

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

### Deterioro

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

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

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

## 4.9 Pasivos Financieros

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

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

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

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

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

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

### (b) Otros pasivos financieros

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

## 4.10 Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

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

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

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

### (a) Cobertura del Valor Razonable

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

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

### (b) Cobertura de Flujos de Caja

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

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

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

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

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

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

### (d) Derivados Implícitos

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

## 4.11 Inventarios

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

## 4.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

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

## 4.13 Capital Emitido

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

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

## 4.14 Impuestos

### Impuestos a las Ganancias

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

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

### Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

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

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 surgieron al 30 de septiembre de 2014 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.

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

### (d) Indemnizaciones por Años de Servicios

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

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

## 4.16 Provisiones

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

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

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

## 4.17 Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

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

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

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

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

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

### (b) Ingresos por Intereses

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

### (c) Ingresos por Dividendos

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

### (d) Ingresos Diferidos

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

## 4.18 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En los 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 los Estados Financieros consolidados 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 2015, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la Compañía tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo, y cobros de IVA. Al cierre de diciembre de 2015, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una devaluación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS\$9.820 en los resultados de AES Gener.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 73,7% de los ingresos ordinarios y el 87,1% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el período terminado el 31 de diciembre de 2014 aproximadamente el 73,1% de los ingresos ordinarios y el 88,7% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos y ventas en el mercado spot, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el período terminado el 31 de diciembre de 2015, las ventas por contrato y spot en Colombia representaron 25,4% de los ingresos consolidados, mientras que durante el año 2014 representaron 23,7%. Adicionalmente, los dividendos de AES Chivor a AES Gener están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una devaluación del 10% en la tasa de cambio del peso colombiano respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un efecto negativo realizado de aproximadamente MUS\$8.631 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 0,9% de los ingresos consolidados en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015, en tanto que en el período terminado al 31 de diciembre de 2014 también representaron 3,2%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2015, una devaluación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo de MUS\$924 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%, lo que significó un impacto negativo de aproximadamente US\$16,7 millones en los resultados de la Compañía por los conceptos mencionados anteriormente. Asimismo, en diciembre de 2015, el peso argentino sufrió una devaluación de 35% la más fuerte desde el año 2002, sin embargo el impacto negativo registrado no es material, dada la limitada exposición al peso argentino que Termoandes mantenía a esa fecha. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales y en el flujo de caja de TermoAndes.

Argentina, después de haber dejado de pagar su deuda pública en 2001 por aproximadamente US\$100 mil millones, en los años 2005 y 2010, reestructuró sus bonos en cesación de pagos por nuevos títulos de deuda a un valor cercano a los 33 centavos de dólar por cada dólar debido anteriormente. Entre las dos operaciones, el 93% de los tenedores de bonos acordaron intercambiar sus bonos en incumplimiento por estos nuevos bonos. El 7% restante de los deudores no aceptó el acuerdo reestructurado. Desde entonces, un cierto grupo de tales tenedores de bonos ha estado en procesos judiciales contra Argentina en relación al no pago de sus acreencias. En junio de 2014, la Corte de Distrito de Estados Unidos dictaminó que Argentina tendría que hacer el pago a esos bonistas "tenedores iniciales" de acuerdo con los términos originales aplicables. Luego de que las partes no llegaron a un acuerdo de solución al 30 de julio de 2014, Argentina cayó en un incumplimiento selectivo, según lo dispuesto por las agencias calificadoras de riesgo Standard & Poors y Fitch, resultante de falta de pago de intereses en sus bonos reestructurados con vencimiento en diciembre de 2033. Actualmente, el país ha avanzado en las conversaciones con estos bonistas y llegó a un acuerdo preliminar con parte de ellos, acordando el pago de US\$900 millones, mientras que aseguró préstamos por US\$5.000 millones con bancos internacionales, para lograr un acuerdo con todos ellos. La actual propuesta es el pago de US\$6.500 millones a estos bonistas. Standard & Poors elevó la clasificación de riesgo de Argentina desde CCC- a B-. 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 2015, 85,6% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 9,7% en pesos chilenos, 3,4% en pesos colombianos y 1,3% en pesos argentinos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a la volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre 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.

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 2015, el 97,9% 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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

MONEDA	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	%	%
US\$	97,9	97,2
UF	0,9	1,3
Col\$	1,2	1,5

### (ii) Riesgo de Tasa de Interés

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

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un gran porcentaje de su deuda a tasa fija o con swap de tasa para fijarla. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2015, existían swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Cabe señalar, que el 14 de julio de 2015 se realizó el refinanciamiento de la deuda Project Finance de Eléctrica Ventanas mediante un bono Senior 144A / Reg S en los mercados internacionales a nivel de AES Gener, refinanciamiento que también incluyó el rescate parcial del bono serie O de AES Gener, lo que permitió que esta deuda esté a partir de julio de 2015 a tasa fija. Se estima que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 88,5% 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 2015 y 31 de diciembre 2014:

TASA	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	%	%
Tasa Fija o con Swap de Tasa	88,5	92,4
Tasa Variable	11,5	7,6

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

### (iii) Riesgo de Precio de Combustible

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

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

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

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

## (b) Riesgo de Crédito

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

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de AES Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas o sus controladoras cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo AES Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. 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. Durante 2015, nuevamente bajo condiciones hidrológicas secas, un generador térmico acumuló penalidades y deudas con el mercado colombiano, incluyendo a AES Chivor al que adeuda aproximadamente MUS\$7.500. Este generador fue intervenido por la superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, congelando sus deudas a la fecha de intervención. Se espera que gestione los pagos correspondientes en un período prontamente a determinar.

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

En cuanto a las inversiones financieras que realiza AES Gener y sus subsidiarias, tales como pactos de retrocompra y depósitos a plazos, incluyendo derivados, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a "A" en escala de Standard & Pooors 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 2015, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$295.242, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$267.233 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$28.009, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2014, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$228.691 incluidos en efectivo y equivalentes al efectivo. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

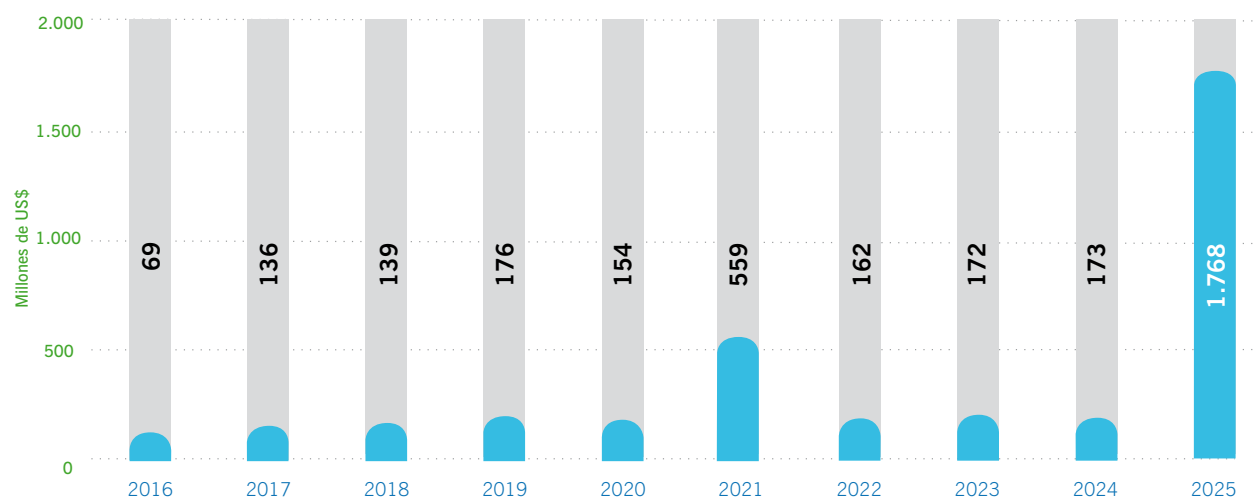
Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$216.535 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$203.612.

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

En el mes de diciembre de 2014, la Compañía firmó un crédito de 3 años plazo con Banco Estado, Bank of Nova Scotia, Misuho y SMBC por un total de hasta MUS\$100.000, de los cuales la totalidad fue desembolsada al 31 de diciembre de 2015 para cubrir necesidades de capital de trabajo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 AES Gener ha utilizado MUS\$50.000 en líneas no comprometidas a 90 días, para financiar capital de trabajo. En noviembre de 2014, la filial Eléctrica Angamos completó el refinanciamiento de su deuda mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales por un total de MUS\$800.000 y, de la misma manera, en julio de 2015, se refinanció el saldo de la deuda Project Finance de la filial Eléctrica Ventanas, mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales a nivel de AES Gener, que incluyó además el rescate parcial del bono local serie O, por un total de MUS\$425.000.

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

#### Tabla amortización de deuda



TASA FIJA	Tabla de vencimiento al 31 de diciembre de 2015					
	Tasa de interés promedio	Vencimiento (en millones de US\$)				
		2016	2017	2018	2019	2020+
(UF con swap a US\$)	7,34%			15,7	15,7	140,9
(US)	5,25%					401,7
(US)	8,00%				24,5	
(US)*	8,38%					450,0
(US)	5,00%					425,0
(UF)	7,50%	1,0	1,1	1,2	1,3	29,0
(US)	8,60%	0,1	0,1	0,1	0,1	3,5
(US)	4,88%			69,6	69,6	660,8
<b>TASA VARIABLE</b>						
(US)**	Libor + Spread		35,2	50,7	52,6	732,1
(Col\$)	IPC + Spread			2,0	8,1	30,8
(US)**	Libor + Spread				4,1	113,8
(US)	Libor + Spread	67,5	100,0			
<b>TOTAL</b>		<b>68,6</b>	<b>136,4</b>	<b>139,3</b>	<b>176,0</b>	<b>2987,6</b>

\* El bono subordinado emitido en diciembre de 2014 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 periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros, de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores".

## NOTA 7 - SEGMENTOS OPERATIVOS

### 7.1 Definición de Segmentos

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

Un segmento es un componente del Grupo:

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

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

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

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

## 7.2 Descripción de los Segmentos

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

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

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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

## 7.3 Activos por Segmentos

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS POR SEGMENTOS	31 de diciembre 2015						31 de diciembre 2014					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	163.233	65.819	30.378	7.803	—	267.233	92.619	82.846	40.264	12.962	—	228.691
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto (1)	323.270	399.982	80.017	32.006	(444.672)	390.603	327.996	371.844	35.365	42.635	(338.981)	438.859
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.631.773	2.538.391	427.814	199.378	(1.850)	5.795.506	2.391.402	2.266.289	554.753	221.449	(1.850)	5.432.043
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	402.178	—	—	—	—	402.178	343.502	—	—	—	—	343.502

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

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

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

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	31 de diciembre 2015						31 de diciembre 2014					
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Mercado SADI	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	1.119.927	568.045	559.693	91.461	(173.719)	2.165.407	1.289.042	569.639	551.061	155.525	(236.861)	2.328.406
(-) Costo de Ventas	886.263	490.012	308.512	71.496	(173.719)	1.582.564	1.087.182	504.456	288.216	149.027	(236.861)	1.792.020
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>233.664</b>	<b>78.033</b>	<b>251.181</b>	<b>19.965</b>	<b>—</b>	<b>582.843</b>	<b>201.860</b>	<b>65.183</b>	<b>262.845</b>	<b>6.498</b>	<b>—</b>	<b>536.386</b>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	353.087	254.216	226.776	8.923	(457.619)	385.383	259.020	203.285	213.854	(17.853)	(403.864)	254.442
Ganancia (pérdida)	328.575	250.599	139.537	(8.418)	(457.619)	252.674	252.732	205.688	140.045	(19.705)	(403.864)	174.896
EBITDA	272.523	153.234	245.972	19.339	—	691.068	253.586	122.921	262.931	31.777	—	671.215
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	80.273	—	—	—	—	80.273	38.781	—	—	—	—	38.781
Depreciación y Amortización del período	108.785	81.076	11.231	5.285	—	206.377	109.344	71.189	15.399	27.858	—	223.790
Inversiones de Capital	378.498	347.055	20.017	1.341	—	746.911	513.912	481.796	18.246	4.968	—	1.018.922

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

CÁLCULO EBITDA	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.165.407	2.328.406
Costo de ventas	(1.582.564)	(1.792.020)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>582.843</b>	<b>536.386</b>
Depreciación y amortización	206.377	223.790
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>789.220</b>	<b>760.176</b>
Prov. Desmantelamiento (ARO)	6.899	4.100
Otros Ingresos por función	2.218	1.389
Otros Gastos por función	(2.610)	(1.128)
Gastos Administración y ventas	(104.659)	(93.322)
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>691.068</b>	<b>671.215</b>

#### NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	39	48
Saldos en bancos	157.144	138.860
Depósitos a corto plazo	88.644	72.892
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	21.406	16.891
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>267.233</b>	<b>228.691</b>

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

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

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



La composición del rubro por tipos de monedas al 31 de diciembre 2015 y 2014, es el siguiente:

<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO POR MONEDA</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
\$	25.868	22.145
Ar\$	3.413	10.718
Col\$	9.212	26.115
US\$	228.740	169.713
<b>TOTAL DE EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO</b>	<b>267.233</b>	<b>228.691</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluido en Efectivo y Equivalentes al Efectivo se mantiene saldos en cuentas bancarias que cuentan con restricciones, sin embargo, están utilizados por parte de la Compañía para efectos operacionales y capital de trabajo, según el siguiente detalle:

<b>COMPAÑÍA</b>	<b>Clase de efectivo</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	—	17.355
Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A.	Otro efectivo con restricciones	31.340	41.141
Alto Maipo S.p.A	Otro efectivo con restricciones	121.635	6.453
Termoandes S.A./Interandes S.A.	Otro efectivo con restricciones	—	10.639
	<b>TOTAL</b>	<b>152.975</b>	<b>75.588</b>

Los depósitos de reserva obligatorios relacionados con actividades operacionales de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. eran requeridos por el contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por BNP Paribas (anteriormente Fortis) y Credit Agricole (anteriormente Calyon Bank). En julio de 2015, fue liquidado el contrato de financiamiento que mantenía Empresa Eléctrica Ventanas, por ende, liberadas dichas restricciones a nivel de efectivo y equivalente al efectivo.

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 mantenía vigente un régimen cambiario que limitaba el acceso a dólares. Por tanto, se mantenía solamente saldos en moneda local pesos argentinos, para los cuales se aplicaba diferentes opciones de inversión de tal forma de mitigar el riesgo cambiario. A mediados de diciembre de 2015, el gobierno argentino oficializó el término a dichas restricciones cambiarias en Argentina.

## NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	28.009	—	—	—
Activos de cobertura (1)	2.664	2.037	—	—
Activos a valor razonable con cambio en resultado (1)	8.773	3.877	270	—
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (2)	—	—	2.988	2.988
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (2)	—	—	2.200	2.200
Inversión CDEC SIC Ltda.	—	—	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	—	—	557	557
Inversiones restringidas	—	—	407	421
Inversiones en bonos (3)	—	341	27.800	33.126
Otros activos financieros	715	950	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>40.161</b>	<b>7.205</b>	<b>34.359</b>	<b>39.429</b>

- (1) Activos de cobertura y activos a valor razonable con cambio en resultado (derivados no designados como cobertura) se encuentran registrados a su valor razonable (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).
- (2) Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 10.1 "Instrumentos financieros por categoría" y Nota 27 "Otras Ganancias (Pérdidas)").
- (3) Corresponde a inversión de la subsidiaria Termoandes en bonos soberanos de Argentina Bonar X, los cuales se encuentran denominados en dólares y pactados a una tasa del 7% anual, con fecha de vencimiento 17 de abril de 2017.

## NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Instrumentos Financieros por Categoría

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

31 DE DICIEMBRE 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	267.233	—	—	—	—	267.233
Otros activos financieros corrientes	—	—	8.773	2.664	28.724	40.161
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	—	288.875	—	—	—	288.875
Otros activos financieros no corrientes	—	—	677	—	33.682	34.359
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	—	13.213	—	—	—	13.213
<b>TOTAL</b>	<b>267.233</b>	<b>302.088</b>	<b>9.450</b>	<b>2.664</b>	<b>62.406</b>	<b>643.841</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>228.691</b>	<b>231.845</b>	<b>4.298</b>	<b>2.037</b>	<b>40.299</b>	<b>507.170</b>

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

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

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

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

31 DE DICIEMBRE 2015	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	1.290	53.212	105.050	159.552
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	—	—	274.865	274.865
Otros pasivos financieros no corrientes	—	186.863	3.270.056	3.456.919
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	—	—	248.180	248.180
<b>TOTAL</b>	<b>1.290</b>	<b>240.075</b>	<b>3.898.151</b>	<b>4.139.516</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>239.090</b>	<b>3.429.860</b>	<b>3.668.950</b>

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

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

Los instrumentos financieros registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a Préstamos que Devengan Intereses, presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar estadounidense y unidad de fomento), y tasas de interés de mercado. La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. Los supuestos utilizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015		31 de diciembre 2014	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	3.375.106	3.791.659	2.733.750	3.180.881

## 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

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

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

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

### Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados

#### (a) Swaps de Tasa de Interés

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

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

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

**(c) Forward de moneda**

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

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

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

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

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

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

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

31 DE DICIEMBRE 2015	Nota	Nivel 1	Nivel 2	(Nivel 3)	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>					<b>9.450</b>
Forward de Moneda	10.4 (b)	—	9.043	—	
Fondos Mutuos		407	—		
<b>Derivados de cobertura</b>					<b>2.664</b>
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	—	2.664	—	
<b>Otros activos financieros</b>					<b>28.515</b>
Inversión en bonos		27.800	—	—	
Otras inversiones		715			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>28.922</b>	<b>11.707</b>	<b>—</b>	<b>40.629</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>					<b>1.290</b>
Forward de Moneda		—	1.290	—	
<b>Derivados de cobertura</b>					<b>240.075</b>
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	—	42.854	—	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	—	21.788	141.055	
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	—	34.378	—	
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>—</b>	<b>100.310</b>	<b>141.055</b>	<b>241.365</b>

31 DE DICIEMBRE 2014	Nota	Nivel 1	Nivel 2	(Nivel 3)	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>					<b>4.298</b>
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	—	3.877	—	
Fondos Mutuos		421	—	—	
<b>Derivados de cobertura</b>					<b>2.037</b>
Forward de Moneda	10.4 (a.3)	—	2.037	—	
<b>Otros activos financieros</b>					<b>34.417</b>
Inversión en bonos		33.467	—	—	
Otras inversiones		950			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>34.838</b>	<b>5.914</b>	<b>—</b>	<b>40.752</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>Derivados de cobertura</b>					<b>239.090</b>
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	—	
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>—</b>	<b>121.040</b>	<b>118.050</b>	<b>239.090</b>

El monto calificado en nivel 3 corresponde a contratos de swap de tasa de interés de la subsidiaria Alto Maipo, los cuales corresponden a instrumentos ejecutados durante el período.

La valorización de estos instrumentos derivados posee variables no observables en el mercado, relacionado principalmente con el riesgo de crédito propio de la subsidiaria Alto Maipo. El riesgo de crédito utilizado en la valorización de estos instrumentos considera el spread sobre tasa libor utilizado en el financiamiento de Alto Maipo, que actualmente está estimado con un valor ponderado de 375 puntos sobre Libor.

La Compañía ha efectuado pruebas de sensibilización a propósito de éstas variables no observables y su impacto en la valorización en el valor de mercado de los instrumentos calificados en nivel 3. Se estima que un cambio de +/- 50 puntos sobre el spread sobre la tasa libor, impactaría en un +/- 3% en la valorización actual de estos instrumentos derivados.

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

	<b>Swap de tasa interés</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>SALDO AL 01 ENERO DE 2015</b>	<b>(118.050)</b>
Revaluaciones reconocidas en Otras Reservas	(26.068)
Ajuste a Resultado	(1.163)
Liquidaciones	4.226
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>(141.055)</b>

*(e) Acuerdos de Compensación Global*

La siguiente tabla muestra los instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que son sujetos a acuerdos de compensación global (“Master Netting Agreements”) donde hay un derecho contractual de compensar los activos y pasivos bajo estos instrumentos financieros.

INSTRUMENTOS DERIVADOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$
Corrientes	11.437	53.218	5.914	53.096
No Corrientes	270	186.864	—	185.994
<b>TOTAL DERIVADOS</b>	<b>11.707</b>	<b>240.082</b>	<b>5.914</b>	<b>239.090</b>
<b>INSTRUMENTOS DERIVADOS SUJETOS A COMPENSACIÓN DE PAGOS</b>				
Monto Bruto (Igual a Neto) Reconocido en Balance	11.707	(240.082)	5.914	239.090
Monto Bruto Instrumentos Derivados No Compensados	(6)	(6)	(232)	(232)
Monto Bruto de Colaterales Posteados No Compensados		(30.450)	—	—
<b>MONTO NETO TOTAL</b>	<b>11.701</b>	<b>(270.538)</b>	<b>5.682</b>	<b>238.858</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay saldos de garantía de depósito en efectivo.

### 10.3 Calidad Crediticia de Activos Financieros

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

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

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

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

#### Calidad crediticia de contrapartes de subsidiarias extranjeras

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

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

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

## 10.4 Instrumentos Derivados

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

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

La cartera de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

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

#### (a.1) Swaps de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2015 éstos contratos swap cubren parcialmente los créditos sindicados asociados a las subsidiarias Empresa Eléctrica Alto Maipo S.p.A. y Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. Los valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla:

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	31 de diciembre 2015				31 de diciembre 2014			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	—	—	22.635	140.208	—	—	25.132	147.057
			<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>22.635</b>	<b>140.208</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>25.132</b>	<b>147.057</b>

#### Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

En junio de 2007, Empresa Eléctrica Ventanas S.A. firmó cuatro contratos de swap de tasa de interés con los bancos Standard Chartered, Scotiabank, Credit Agricole (anteriormente Calyon) y BNP Paribas (anteriormente Fortis), a 15 años por MUS\$315.000, para convertir tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta. Estos contratos swap cubrían parcialmente el crédito liderado por los Bancos BNP Paribas (anteriormente Fortis), para la Central Nueva Ventanas que finalizó su construcción en diciembre 2009.

Con fecha Julio 2015, dichos contratos fueron liquidados en refinanciamiento de las deudas financieras de Eléctrica Ventanas, mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales a nivel de AES Gener. El valor justo de estos instrumentos a la fecha de pago alcanzó MU\$38.458.

#### 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 2015				31 de diciembre 2014			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cross Currency Swap	Credit Suisse Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	—	—	4.001	38.853	—	—	5.679	23.322
		<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4.001</b>	<b>38.853</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5.679</b>	<b>23.322</b>

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

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

*(a.3) Forwards de Moneda*

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31 de diciembre 2015				31 de diciembre 2014			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forward de moneda (AES Gener)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	2.373	—	—	—	1.982	—	—	—
Forward de moneda (AES Gener - VAT Cochrane)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	291	—	—	—	55	—	232	—
Forward de moneda (Cochrane USD/UF)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	—	—	6.431	—	—	—	12.469	4.719
Forward de moneda (Alto Maipo USD/UF)	Corpbanca	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	—	—	20.145	7.802	—	—	9.584	10.896
		<b>TOTAL</b>	<b>2.664</b>	<b>—</b>	<b>26.576</b>	<b>7.802</b>	<b>2.037</b>	<b>—</b>	<b>22.285</b>	<b>15.615</b>

Desde noviembre 2014 a la fecha, AES Gener celebró mensualmente contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Cochrane con Banco Estado, Scotiabank y Banco Chile, por MUS\$92.157, con vencimientos parciales siendo el último al 12 de julio de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$2.353.

En agosto 2015, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con los bancos JP Morgan, Corpbanca y Scotiabank por MUS\$132.394, con vencimientos parciales siendo el último al 25 de mayo de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$109.237.

En mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco de Chile y Banco Estado por MUS\$227.137, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$27.376.

Entre diciembre de 2013 y enero 2014, Alto Maipo S.p.A celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con Banco BCI, Itaú y Corpbanca por MUS\$405.535, con vencimientos parciales siendo el último en octubre de 2017. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$146.870. Adicionalmente, durante septiembre 2015 Alto Maipo S.p.A. celebró nuevos contratos forward de moneda con las mismas instituciones bancarias por MUS\$127.400, cuyo último vencimiento es en diciembre 2018. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 correspondientes a esta última ejecución ascienden a MUS\$126.303.

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

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

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

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

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

La inefectividad de las coberturas de flujo de caja resultó en pérdida de MU\$292 y MU\$94 en el estado de resultado durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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

MOVIMIENTOS OTRAS RESERVAS	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Valuación de activos disponible para la venta	1.681	984
Ganancias/Pérdidas de derivados registrados en Otras Reservas	(87.592)	(278.445)
Ganancias/Pérdidas de derivados reclasificados desde Otras Reservas a Resultado	25.761	22.360
Ganancias/Pérdidas de derivados de Asociadas registrados en Otras Reservas	898	2.448
	<b>(59.252)</b>	<b>(252.653)</b>

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

Entre enero y noviembre 2015 la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con BNP Paribas, JP Morgan, JP Morgan Chase Bank y Bancolombia, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$118.181, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en diciembre 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$76.884.

Desde febrero de 2015 a la fecha AES Gener S.A. celebró mensualmente contratos forward de moneda, asociados a remanente de IVA crédito fiscal por la construcción de la central Alto Maipo con JP Morgan, Banco Estado, Banco de Chile, Scotiabank y Banco BCI respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$34.634, siendo el último vencimiento en agosto 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$32.915.

Durante el 3° trimestre de 2015 AES Gener celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales con Banco Corpbanca y Banco Scotiabank, respectivamente, por un valor nominal total de MUS\$12.160, con vencimiento en septiembre 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$12.160.

Con fecha mayo de 2013, Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a pagos de proveedores en UF con HSBC por MUS\$45.412, con vencimientos parciales siendo el último al 15 de noviembre de 2016. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$5.473.

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 2015 y 2014, no existen saldos asociados a éste tipo de instrumentos.

## NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	2.125	9.143	995	1.518
Impuestos por recuperar (a)	—	—	21.645	26.426
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	642	642	268	910
Seguro no pago obligaciones bancarias	2.442	7.507	—	1.645
Garantías entregadas	—	—	6.527	7.343
Otros	578	1.067	329	525
<b>TOTAL</b>	<b>5.787</b>	<b>18.359</b>	<b>29.764</b>	<b>38.367</b>

(a) La parte no corriente corresponde principalmente a impuestos por recuperar de AES Gener, asociados a patentes de derechos de agua.

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

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

Los saldos de otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a anticipos a proveedores, cuentas por cobrar asociadas al personal y garantías entregadas, entre otros.

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales, bruto	284.547	232.895	8.775	601
Provisión de incobrables	(4.447)	(5.282)	—	—
<b>Deudores comerciales, neto</b>	<b>280.100</b>	<b>227.613</b>	<b>8.775</b>	<b>601</b>
Remanente crédito fiscal, bruto	55.908	132.098	5.745	49.598
Otras cuentas por cobrar, bruto	26.550	24.885	312	433
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto</b>	<b>362.558</b>	<b>384.596</b>	<b>14.832</b>	<b>50.632</b>

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:

<b>DEUDORES COMERCIALES VENCIDOS, NO PAGADOS Y NO DETERIORADOS</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Con antigüedad menor de tres meses	27.172	26.243
Con antigüedad entre tres y seis meses	2.397	4.725
Con antigüedad entre seis y doce meses (a)	19.951	—
Con antigüedad mayor a doce meses	1.939	976
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES VENCIDOS, NO PAGADOS Y NO DETERIORADOS</b>	<b>51.459</b>	<b>31.944</b>

(a) Incremento se explica principalmente por proceso arbitral CGE EMEL (Ver nota 30.1 c)

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

<b>MOVIMIENTO DE PROVISIÓN DE INCOBRABLES</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>6.497</b>
Aumentos (disminuciones) del período	(1.215)
Montos castigados	—
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5.282</b>
Aumentos (disminuciones) del período	(835)
Montos castigados	—
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>4.447</b>

## NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

### 13.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS						Corriente	
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
						MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	693	1.712
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	—	484
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	67	67
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	29	29
Extranjera	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
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	6
Extranjera	AES Big Sky	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	15	15
Extranjera	AES Strategic Eqpt HoldingCorp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	—	10
Extranjera	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	6	6
Extranjera	Dominican Power Part	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	155	19
Extranjera	AES Engineering, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	127	—
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Dividendo por cobrar	Asociada	US\$	12.088	—
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	\$	—	1.251
					<b>TOTAL</b>	<b>13.213</b>	<b>3.631</b>

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 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Remuneraciones personal extranjero	Matriz	US\$	2.475	13.965	—	—
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Reembolso de gastos y asesorías	Matriz	US\$	651	2.816	—	—
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Otros Servicios	Matriz	US\$	1.098	1.566	—	—
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Serv. administrativos y soporte sistemas	Matriz Común	US\$	1.800	1.002	—	—
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	8	9	—	—
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	112	112	—	—
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	38	38	—	—
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	227	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	4	—	—
Extranjera	AES Electric Ltd	Gran Bretaña	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	303	—	—	—
Extranjera	AES Alicura	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	—	3	—	—
Extranjera	AES Argentina	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	41	—	—	—
Extranjera	AES NA Central, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	24	24	—	—
Extranjera	AES Latinoamerica, S De RL	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	2	12	—	—
Extranjera	Dominican Power Part (Branch)	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	66	—	—	—
Extranjera	Inversora AES Americas Holding España SL	España	Serv. administrativos y soporte sistemas	Matriz Común	US\$	559	—	—	—
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Compra de energía y potencia	Asociada	US\$	10.982	8.653	—	—
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Préstamos	Accionista Subsidiaria	US\$	—	—	229.788	158.169
<b>TOTAL</b>						<b>18.392</b>	<b>28.256</b>	<b>229.788</b>	<b>158.169</b>

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 2015 y 2014 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31 de diciembre 2015	Efecto en resultados (Cargo)/ Abono	31 de diciembre 2014	Efecto en resultados (Cargo)/ Abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	4.312	4.312	8.905	8.905
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	58.358	(58.358)	59.235	(59.235)
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	44.924	44.924	14.051	14.051
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Compra de Carbón	8.124	(8.124)	9.771	(9.771)
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Management fee y Asesoría técnica	3.483	3.483	2.583	2.583
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	246	246	275	275
96.418.918-3	Guacolda Energía S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	240	240	794	794
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	—	—	432	(432)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	—	—	431	431
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos	234	234	736	736
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Costos personal extranjero y servicios varios	2.134	(2.134)	3.768	(3.768)
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Liquidación de seguros y otras liquidaciones	—	—	1.319	1.319
Extranjera	AES NA Central	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	23	23	—	—
Extranjera	AES Latinoamerica, S De RL	Panamá	Matriz común	Servicios varios	7	(7)	—	—
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios varios	160	(160)	—	—
Extranjera	AES Energy Storage,	Estados Unidos	Matriz común	Asesorías proyectos	38	38	80	80
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	Argentina	Matriz común	Servicios varios	4.550	(4.550)	3.195	(3.195)
Extranjera	Inversora AES Americas Holding España SL	España	Matriz común	Serv. administrativos y soporte sistemas	566	(566)	—	—
Extranjera	Dominican Power Part (Branch)	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios varios recibidos	66	(66)	—	—
Extranjera	Dominican Power Part (Branch)	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios varios prestados	72	72	19	19
Extranjera	AES Argentina	Argentina	Matriz común	Venta de Activo Fijo	6.000	3.904	—	—
Extranjera	AES Argentina	Argentina	Matriz común	Management fee	2.000	2.000	—	—
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Accionista Subsidiaria	Préstamo recibido y costos por intereses	106.703	(5.210)	111.150	(5.750)
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Chile	Accionista Subsidiaria	Venta energía y potencia	15.954	15.954	—	—

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 30 de abril de 2015, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2015. Durante los 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.

RETRIBUCIÓN DIRECTORIO		31 de diciembre 2015		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	—	—	—
Bernerda Santos	Director	—	—	—
Michael Chilton	Director	—	—	—
Arminio Borjas	Director	—	—	—
Iván Díaz-Molina	Director	—	—	73
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	—	—	73
José Pablo Arellano Marín	Director	—	—	73
	<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>219</b>



RETRIBUCIÓN DIRECTORIO		31 de diciembre 2014		
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
	<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>195</b>

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

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

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

Las remuneraciones de la Alta Administración de la Compañía durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendieron a MUS\$3.998 y MUS\$4.661, 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 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Carbón	43.698	36.239
Petróleo	7.410	10.111
Materiales	44.157	39.982
Carbón en tránsito	25.091	28.317
Materiales importados en tránsito	954	1.265
Otros inventarios	1.543	906
<b>TOTAL</b>	<b>122.853</b>	<b>116.820</b>

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

<b>COSTOS DE INVENTARIO RECONOCIDOS COMO GASTO EN EL EJERCICIO</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Carbón	384.101	419.234
Petróleo	31.289	132.608
Gas	135.171	206.292
Otros (1)	24.431	27.953
<b>TOTAL</b>	<b>574.992</b>	<b>786.087</b>

(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

### Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

<b>ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pagos Provisionales Mensuales	17.411	13.221
Crédito Norma Argentina	2.720	3.392
Crédito Pérdida Utilidad Absorbida	—	16.373
Devolución Renta Retenida	23.680	13.369
Otros	1.031	328
<b>Menos:</b>		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.298	359
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	173	152
Prov. Impuesto Primera Categoría	1.222	2.378
<b>TOTAL</b>	<b>42.149</b>	<b>43.794</b>

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

<b>PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Prov. Impuesto Primera Categoría	81.384	68.521
Otros	482	132
<b>Menos:</b>		
Pagos Provisionales Mensuales	11.662	9.954
Devolución Renta Retenida	600	—
Anticipo Renta Colombia	23.874	18.248
Otros	135	—
<b>TOTAL</b>	<b>45.595</b>	<b>40.451</b>

### Impuestos a la Ganancias

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

<b>GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES CORRIENTE Y DIFERIDA (PRESENTACIÓN)</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por impuestos corrientes	101.133	65.067
<b>GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL</b>	<b>101.133</b>	<b>65.067</b>
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	31.576	14.479
<b>GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL</b>	<b>31.576</b>	<b>14.479</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>132.709</b>	<b>79.546</b>

<b>GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES EXTRANJERA Y NACIONAL (PRESENTACIÓN)</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	99.492	79.601
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	1.641	(14.534)
<b>GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL</b>	<b>101.133</b>	<b>65.067</b>
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	5.088	(3.941)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	26.488	18.420
<b>GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL</b>	<b>31.576</b>	<b>14.479</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>132.709</b>	<b>79.546</b>

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

<b>CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	86.711	53.450
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones (a)	39.583	26.318
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(18.740)	(20.475)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	18.535	4.447
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	—	3.438
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	—	1.005
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	5.462	(1.678)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	—	(880)
Tributación calculada con la tasa aplicable	—	(4.948)
Efecto impositivo por absorción de pérdida sin crédito	5.208	—
Diferencia de Cambio	(5.575)	18.797
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.525	72
<b>AJUSTES AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL, TOTAL</b>	<b>45.998</b>	<b>26.096</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>132.709</b>	<b>79.546</b>

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

<b>INFORMACIONES A REVELAR SOBRE IMPUESTOS RELATIVAS A PARTIDAS (CARGADAS) ABONADAS AL PATRIMONIO NETO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	17.433	71.912
<b>INFORMACIONES A REVELAR SOBRE IMPUESTOS RELATIVAS A PARTIDAS (CARGADAS) ABONADAS AL PATRIMONIO NETO, TOTAL</b>	<b>17.433</b>	<b>71.912</b>

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.

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

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

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

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

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

<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	92	223
Provisiones	7.734	6.528
Obligaciones por beneficios post-empleo	7.777	3.973
Revaluaciones de instrumentos financieros	12.297	17.698
Pérdidas fiscales	336.057	304.119
Ingresos diferidos	13.543	14.547
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	1.116	4.075
Obligaciones por leasing financiero	4.682	2.572
Gastos por financiamiento	5.129	4.285
Otros	35.008	31.542
<b>TOTALES</b>	<b>423.435</b>	<b>389.562</b>

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el ítem "Otros" incluye principalmente la diferencia relacionada a la obligación por retiro de activos fijos.

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

<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones	784.836	767.155
Provisiones	212	155
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	4.523	105
Revaluaciones de instrumentos financieros	12.095	9.324
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	6.449	9.510
Obligaciones por leasing financiero	402	261
Gastos por financiamiento	40.621	38.396
Otros	21.944	17.446
<b>TOTALES</b>	<b>871.082</b>	<b>842.352</b>
<b>Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(447.647)</b>	<b>(452.790)</b>

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos.

<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activo por impuesto diferido	94.893	69.211
Pasivo por impuesto diferido	(542.540)	(522.001)
<b>POSICIÓN NETA DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(447.647)</b>	<b>(452.790)</b>

<b>NOTA 15 - IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activo por impuesto diferido	423.435	389.562
Pasivo por impuesto diferido	(871.082)	(842.352)
<b>POSICIÓN NETA DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(447.647)</b>	<b>(452.790)</b>

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

<b>Movimientos en impuestos diferidos</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>SALDO 01 DE ENERO 2014</b>	<b>251.264</b>	<b>667.934</b>
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	(11.746)	2.733
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)
<b>SALDO 31 DE DICIEMBRE 2014</b>	<b>389.562</b>	<b>842.352</b>
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	18.210	49.786
Incremento (decremento) en resultados integrales	17.433	—
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(1.770)	(21.056)
<b>SALDO 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>423.435</b>	<b>871.082</b>

## NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

AES Gener S.A. mantiene una participación del 50,01% en Guacolda Energía S.A. ("Guacolda S.A.") con la misma proporción de derechos de voto. Los derechos que tiene la Compañía en esta sociedad no cumplen con el concepto y definición de NIIF 11 "Negocios Conjuntos" pero se mantiene una influencia significativa y por lo tanto Guacolda Energía S.A. sigue calificando como "asociada", de acuerdo a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos".

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

MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2015	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2015
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Guacolda Energía S.A.	Chile	US\$	50,01%	50,01%	343.502	80.273	(21.597)	402.178
				<b>TOTALES</b>	<b>343.502</b>	<b>80.273</b>	<b>(21.597)</b>	<b>402.178</b>

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\$
Guacolda Energía S.A.	Chile	US\$	50,01%	50,01%	321.759	38.781	(17.038)	343.502
				<b>TOTALES</b>	<b>321.759</b>	<b>38.781</b>	<b>(17.038)</b>	<b>343.502</b>

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

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

INVERSIONES EN ASOCIADAS	31 de diciembre 2015							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Guacolda Energía S.A.	50,01%	22.029	1.660.906	(172.945)	(836.196)	437.533	352.310	160.514
	<b>TOTALES</b>	<b>22.029</b>	<b>1.660.906</b>	<b>(172.945)</b>	<b>(836.196)</b>	<b>437.533</b>	<b>352.310</b>	<b>160.514</b>

INVERSIONES EN ASOCIADAS	31 de diciembre de 2014							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Guacolda Energía S.A.	50,01%	183.230	1.510.086	(234.958)	(773.873)	515.271	418.337	77.420
	<b>TOTALES</b>	<b>183.230</b>	<b>1.510.086</b>	<b>(234.958)</b>	<b>(773.873)</b>	<b>515.271</b>	<b>418.337</b>	<b>77.420</b>

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

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 Águila 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.

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

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

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

Tal como se menciona en el Hecho Esencial de AES Gener S.A. informado a la Superintendencia el día 1 de septiembre de 2015, la reorganización societaria de Empresa Eléctrica Guacolda S.A produjo un incremento en las ganancias por participación en compañías asociadas y, en consecuencia, en la ganancia neta de AES Gener S.A. de MUS\$69.570 al tercer trimestre de 2015. Este monto representa el 50,01% de los resultados generados por la reorganización.

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

## NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

### 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 2015		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	—	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	42.978	(21.363)	21.615
Activos Intangibles de Vida Indefinida	31.623	—	31.623
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>81.910</b>	<b>(21.363)</b>	<b>60.547</b>
Programas Informáticos	16.178	(10.110)	6.068
Servidumbres	16.013	(278)	15.735
Derechos de agua	17.207	—	17.207
Otros Activos Intangibles Identificables	25.203	(10.975)	14.228
<b>ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES</b>	<b>74.601</b>	<b>(21.363)</b>	<b>53.238</b>



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
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>77.631</b>	<b>(17.014)</b>	<b>60.617</b>
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
<b>ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES</b>	<b>70.322</b>	<b>(17.014)</b>	<b>53.308</b>

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde exclusivamente a: la servidumbre Lote A de Mejillones de la subsidiaria Empresa Eléctrica Angamos S.A., la servidumbre de las líneas S/E Angamos-Atacama / Angamos-Encuentro de la subsidiaria Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A. y la servidumbre líneas Laberinto-Lomas Bayas / Norgener-Crucero de AES Gener, las cuales tienen una vida útil definida relacionada con la duración de los contratos subyacentes.

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	2015					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>4.143</b>	<b>15.799</b>	<b>17.207</b>	<b>16.159</b>	<b>7.309</b>	<b>60.617</b>
Adiciones	4.798	—	—	114	—	4.912
Retiros	—	—	—	—	—	—
Amortización	(2.700)	(64)	—	(2.045)	—	(4.809)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(173)	—	—	—	—	<b>(173)</b>
<b>Total cambios</b>	<b>1.925</b>	<b>(64)</b>	<b>—</b>	<b>(1.931)</b>	<b>—</b>	<b>(70)</b>
<b>SALDO FINAL ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>6.068</b>	<b>15.735</b>	<b>17.207</b>	<b>14.228</b>	<b>7.309</b>	<b>60.547</b>

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\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2014</b>	<b>4.041</b>	<b>14.518</b>	<b>17.207</b>	<b>12.999</b>	<b>7.309</b>	<b>56.074</b>
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)
<b>Total cambios</b>	<b>102</b>	<b>1.281</b>	<b>—</b>	<b>3.160</b>	<b>—</b>	<b>4.543</b>
<b>SALDO FINAL ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>4.143</b>	<b>15.799</b>	<b>17.207</b>	<b>16.159</b>	<b>7.309</b>	<b>60.617</b>

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 INDIVIDUALES SIGNIFICATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
	MUS\$	
Derecho de Agua Volcán RPG	11.908	Indefinido
CMPC Laja	7.160	8 años

## 17.2 Deterioro De Plusvalía y Activos Intangibles con Vidas Indefinidas

La plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocio y activos intangibles con vidas indefinidas han sido asignados a las siguientes unidades de generadoras de efectivo ("UGE"), que al mismo tiempo son segmentos operativos para realizar la prueba de deterioro:

CONCEPTOS	SIC		SING		Total	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía	7.309	7.309	—	—	7.309	7.309
Derechos de agua	17.207	17.207	—	—	17.207	17.207
Servidumbres	12.431	12.431	1.192	1.192	13.623	13.623
Otros Intangibles	793	793	—	—	793	793
<b>TOTAL</b>	<b>37.740</b>	<b>37.740</b>	<b>1.192</b>	<b>1.192</b>	<b>38.932</b>	<b>38.932</b>

Al 31 de diciembre de 2015 no se registraron pérdidas por deterioro de activos intangibles o a nivel UGE.

## NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

### 18.1 Propiedades, Plantas y Equipos

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran en la tabla siguiente:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31 de diciembre de 2015		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	1.774.918	—	1.774.918
Terrenos	38.751	—	38.751
Edificios	24.540	(9.636)	14.904
Planta y equipos	5.823.109	(1.952.173)	3.870.936
Equipamiento de tecnología de la información	17.179	(11.780)	5.399
Instalaciones fijas y accesorios	15.158	(9.705)	5.453
Vehículos de motor	5.835	(4.159)	1.676
Otras propiedades, plantas y equipos	92.750	(9.281)	83.469
<b>TOTALES</b>	<b>7.792.240</b>	<b>(1.996.734)</b>	<b>5.795.506</b>

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
<b>TOTALES</b>	<b>6.939.223</b>	<b>(1.507.180)</b>	<b>5.432.043</b>

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

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

MÉTODO UTILIZADO PARA LA DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (VIDA)	Explicación de la tasa	Vida Mínima	Vida Máxima
Edificios	Años	20	40
Planta y equipo	Años	5	30
Planta y equipo (represa Colombia)	Años	80	80
Equipamiento de tecnologías de la información	Años	2	5
Instalaciones fijas y accesorios	Años	2	20
Vehículos de motor	Años	2	5
Otras propiedades, planta y equipo	Años	5	25

INFORMACIÓN ADICIONAL A REVELAR EN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.413.312	1.418.360

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

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

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
Cambios	Adiciones	851.424	1.044	—	5.253	450	368	54.476	913.876
	Retiros	—	—	—	(4.313)	—	(19)	—	(4.332)
	Gasto por Depreciación	—	—	(1.325)	(214.130)	(2.651)	(1.208)	(1.448)	(221.385)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (a)	(6.853)	(530)	(208)	(115.776)	(561)	(232)	(650)	(124.835)
	Obras terminadas	(112.271)	—	2.584	104.822	2.298	587	(460)	(3.035)
<b>TOTAL CAMBIOS</b>	<b>732.300</b>	<b>514</b>	<b>1.051</b>	<b>(224.144)</b>	<b>(464)</b>	<b>(485)</b>	<b>(266)</b>	<b>51.783</b>	<b>560.289</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.415.370</b>	<b>39.350</b>	<b>11.719</b>	<b>3.845.990</b>	<b>6.438</b>	<b>5.155</b>	<b>1.961</b>	<b>106.060</b>	<b>5.432.043</b>

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

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 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	59.411	41.492
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	5,30%	6,98%

La Compañía y sus subsidiarias poseen contratos de seguro con respecto a sus plantas de generación, incluyendo pólizas de todo riesgo y perjuicios por interrupción de negocios, los cuales cubren entre otras cosas, daños causados por incendios, inundación y sismo.

## 18.2 Activos en Arriendo

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

ARRENDAMIENTO FINANCIERO NETO	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Edificio	6.870	8.504
Planta y equipo	3.109	3.239
Equipamiento de tecnologías de la información	16	16
Vehículos de motor	—	9
<b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO</b>	<b>9.995</b>	<b>11.768</b>

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

RECONCILIACIÓN DE LOS PAGOS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO, ARRENDATARIO	31 de diciembre 2015			31 de diciembre 2014		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	971	453	518	1.302	693	609
Entre un año y cinco años	2.685	1.441	1.244	2.834	1.529	1.305
Más de cinco años	30.420	15.303	15.117	39.658	20.710	18.948
<b>TOTAL</b>	<b>34.076</b>	<b>17.197</b>	<b>16.879</b>	<b>43.794</b>	<b>22.932</b>	<b>20.862</b>

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELABLES, ARRENDATARIOS	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	—	—
Entre un año y cinco años	14.704	10.648
Más de cinco años	10.987	15.043
<b>TOTAL</b>	<b>25.691</b>	<b>25.691</b>

Los pagos contingentes están basados en variaciones de IPC y precio spot de energía. Los montos contingentes durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron MUS\$110.

### 18.3 Deterioro del Valor de los Activos

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

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

### 18.4 Venta de Propiedades, Plantas y Equipos.

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

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

### 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 y 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 2015 y 2014, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses (19.1)	105.050	50.437	3.270.056	2.683.313
Derivados de cobertura (ver nota 10.1)	53.212	53.096	186.863	185.994
Derivados no cobertura (ver nota 10.1)	1.290	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>159.552</b>	<b>103.533</b>	<b>3.456.919</b>	<b>2.869.307</b>

### 19.1 Préstamos que devengan intereses

CLASES DE PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	77.046	30.500	1.016.583	814.857
Obligaciones con público	27.486	19.328	2.238.123	1.914.699
Obligaciones por leasing (ver nota 18.2)	518	609	16.361	20.253
Gastos Diferidos por Financiamiento <sup>(1)</sup>	—	—	(1.011)	(66.496)
<b>TOTAL</b>	<b>105.050</b>	<b>50.437</b>	<b>3.270.056</b>	<b>2.683.313</b>

(1) Corresponden principalmente a gastos diferidos por financiamiento asociados al proyecto Alto Maipo y gastos asociados a renovación contrato de crédito de líneas de financiamiento comprometidas con un sindicato de bancos en diciembre de 2015 por parte de AES Gener S.A., por UF 6.000.000 (MUS\$243.531).

#### (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 2015:

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Corriente	No Corriente
									Valor Contable	Valor Contable
									MUS\$	MUS\$
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	US\$	Semestral	1,99%	1,99%	2050	5.697	819.921
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US\$	Al vencimiento	1,26%	1,26%	2017	322	100.000
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US\$	Al vencimiento	0,40%	0,40%	2016	50.025	—
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	US\$	Al vencimiento	0,64%	0,64%	2016	17.501	—
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corbanca	US\$	Mensual	4,29%	4,29%	2033	3.501	54.337
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	—	42.325
<b>TOTAL</b>									<b>77.046</b>	<b>1.016.583</b>

## Pagos de capital e intereses no descontados:

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 de diciembre 2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de diciembre 2015
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.085.254-6	Empresa Eléctrica Cochrane S.p.A (1)	Chile	Sindicato de Bancos - Bank of Tokyo	7.271	13.020	20.291	95.688	107.280	677.397	880.365
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	645	1.283	1.928	101.875	—	—	101.875
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	50.061	—	50.061	—	—	—	—
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Prestamo Sindicado	17.501	—	17.501	—	—	—	—
76.170.761-2	Alto Maipo S.p.A	Chile	Sindicato de Bancos - Corpbanca	1.196	3.615	4.811	9.596	12.991	106.154	128.741
Extranjera	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	—	—	—	21.378	15.690	20.306	57.374
				76.674	17.918	94.592	228.537	135.961	803.857	1.168.355

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

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 & Cía. S.C.A. E.S.P.	Colombia	Leasing Bancolombia S.A.	Col\$	Mensual	8,54%	8,49%	2026	—	42.015
								<b>TOTAL</b>	<b>30.500</b>	<b>814.857</b>



## Pagos de capital e intereses no descontados

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

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

## (b) Obligaciones con el público

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

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Corriente	No Corriente
									Valor Contable	Valor Contable
									MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	1.070	154.561
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15/08/2021	5.821	280.138
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	01/04/2019	498	23.983
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US\$	8,38%	8,58%	18/12/2073	1.494	441.820
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	Bonos USD	US\$	5,22%	5,00%	14/07/2025	10.141	418.891
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	Bonos USD	US\$	7,46%	5,25%	15/08/2021	2.885	105.556
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	Bonos USD	US\$	5,23%	4,87%	25/05/2029	4.042	781.589
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15/10/2024	1.535	31.585
<b>TOTAL</b>									<b>27.486</b>	<b>2.238.123</b>

## Pagos de capital e intereses no descontados

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 de diciembre 2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 de diciembre 2015
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	—	12.855	12.855	41.008	52.908	164.920	258.836
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	7.470	7.470	14.940	29.882	29.882	299.528	359.292
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	—	1.925	1.925	3.851	25.503	—	29.354
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	—	37.688	37.688	75.375	75.375	2.447.438	2.598.188
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	10.625	10.625	21.250	42.500	42.500	531.250	616.250
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	3.074	3.074	6.148	12.295	12.295	123.243	147.833
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	—	39.000	39.000	146.752	205.325	720.817	1.072.894
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	—	3.449	3.449	6.903	7.059	33.609	47.571
				21.169	116.086	137.255	358.566	450.847	4.320.805	5.130.218

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%	01-12-2028	1.068	173.189
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15/08/2021	8.652	383.586
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	01/04/2019	2.065	99.723
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	Bonos USD	US\$	8,38%	8,58%	18/12/2073	1.877	441.864
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	Bonos USD	US\$	5,14%	4,79%	25/05/2029	4.012	779.805
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15/10/2024	1.654	36.532
<b>TOTAL</b>									<b>19.328</b>	<b>1.914.699</b>

## Pagos de capital e intereses no descontados

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Corriente			No Corriente			
				Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente 31 diciembre 2014
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	—	12.819	12.819	25.674	55.211	190.806	271.691
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	10.544	10.543	21.087	42.177	42.177	443.859	528.213
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	—	8.019	8.019	16.037	114.228	—	130.265
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Subordinado	—	37.688	37.688	75.375	75.375	2.485.125	2.635.875
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Rule 144 A/Reg. S Bono	—	38.812	38.812	77.730	211.745	821.088	1.110.563
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.p.A.	Chile	214	—	3.869	3.869	7.762	7.817	41.801	57.380
				10.544	111.750	122.294	244.755	506.553	3.982.679	4.733.987

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

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

ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	Corrientes		No Corrientes	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	274.865	476.249	—	33.436
Otras cuentas por pagar (a)	13.724	19.183	26.283	12.787
<b>TOTAL ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>288.589</b>	<b>495.432</b>	<b>26.283</b>	<b>46.223</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2015, la porción corriente incluye principalmente pasivos por impuestos a las ventas e impuesto adicional además de pasivos con terceros asociados a los empleados. La porción no corriente incluye principalmente pasivo por permuta asociado a derechos de agua y pasivos impositivos asociados a subsidiarias argentinas.

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

## NOTA 21 - PROVISIONES

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

CLASE DE PROVISIONES	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de reclamaciones legales (a)	2.297	2.057	1	108
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	80	297	105.875	119.858
Otras provisiones (c)	1.078	1.187	723	775
<b>TOTAL</b>	<b>3.455</b>	<b>3.541</b>	<b>106.599</b>	<b>120.741</b>

### (a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a provisiones por contingentes legales, mencionadas en mayor detalle en Nota 30.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 se constituyó provisión asociada a Proyecto Solar.

### (c) Otras Provisiones

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

### (d) Movimiento de provisiones

CLASE DE PROVISIONES	Reclamaciones legales	Costos de desmantelamiento y reestructuración	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 enero de 2015	2.165	120.155	1.962	124.282
<b>Movimientos en provisiones</b>				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	—	6.560	—	6.560
Incremento (decremento) en provisiones existentes	139	(20.316)	(107)	(20.284)
Provisión utilizada	—	(406)	—	(406)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6)	(38)	(54)	(98)
Otro incremento (decremento)	—	—	—	—
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>133</b>	<b>(14.200)</b>	<b>(161)</b>	<b>(14.228)</b>
<b>PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>2.298</b>	<b>105.955</b>	<b>1.801</b>	<b>110.054</b>

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	<b>68.516</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	—	6.819	—	<b>6.819</b>
Provisiones adicionales	1.589	39.140	105	<b>40.834</b>
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(51)	13.544	652	<b>14.145</b>
Provisión utilizada	—	(1.299)	—	<b>(1.299)</b>
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(60)	(4.653)	—	<b>(4.713)</b>
Otro incremento (decremento)	—	—	(20)	<b>(20)</b>
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>1.478</b>	<b>53.551</b>	<b>737</b>	<b>55.766</b>
<b>PROVISIÓN TOTAL, SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>2.165</b>	<b>120.155</b>	<b>1.962</b>	<b>124.282</b>

## 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 2015 y 2014, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Porción Corriente	3.689	2.684
Porción No corriente	27.960	34.320
<b>TOTAL</b>	<b>31.649</b>	<b>37.004</b>

### 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 2015 y 2014 es el siguiente:

VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES POR PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>37.004</b>	<b>37.749</b>
Costo del servicio corriente obligación	2.475	3.147
Costo por intereses por obligación	1.346	1.557
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	—	350
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos demográficos	1.789	4.677
Pérdidas (Ganancias) actuariales - Supuestos Financieros	(2.553)	1.664
Incremento (disminución) por el cambio de moneda extranjera	(6.506)	(5.894)
Contribuciones pagadas obligación	(1.906)	(6.246)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>31.649</b>	<b>37.004</b>

## 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 2015 y 2014 son los siguientes:

GASTOS RECONOCIDOS EN RESULTADOS	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.475	2.631
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.346	1.557
Pérdida (ganancia) por reducción y liquidación plan beneficios definidos	779	556
<b>IMPACTO TOTAL EN RESULTADO</b>	<b>4.600</b>	<b>4.744</b>

## 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 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Tasa de descuento nominal utilizada	4,94	4,69	9,00	7,28
Tasa promedio rotación de personal	9,99	2,90	—	—
Tasa esperada de incrementos salariales	4,65	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 2015, la sensibilidad del valor del total de las obligaciones post empleo ante variaciones en el gasto médico, la tasa de descuento, la tasa de aumento salarial y la tasa de rotación, genera los siguientes efectos:

SENSIBILIZACIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO	Disminución de 0.25%	Incremento de 0.25%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(386)	378

SENSIBILIZACIÓN DEL AUMENTO EN SALARIOS	Disminución de 0.25%	Incremento de 0.25%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	560	(266)

SENSIBILIZACIÓN DE LA TASA DE ROTACIÓN	Disminución de 1.0%	Incremento de 1.0%
	MUS\$	MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	2	1

## NOTA 23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos (23.1)	573	4.351	9.835	10.409
Pasivos acumulados (23.2)	29.956	31.086	—	—
Otros pasivos (23.3)	3.557	1.515	517	519
<b>TOTAL</b>	<b>34.086</b>	<b>36.952</b>	<b>10.352</b>	<b>10.928</b>

### 23.1 Ingresos Diferidos

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

INGRESOS DIFERIDOS	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso Diferidos Escondida	48	3.826	481	529
Ingreso Diferidos Torquemada	281	281	5.785	6.066
Ingreso Diferidos GNL Quintero	168	168	2.013	2.181
Otros Ingresos diferidos	76	76	1.556	1.633
<b>TOTAL</b>	<b>573</b>	<b>4.351</b>	<b>9.835</b>	<b>10.409</b>

### 23.2 Pasivos Acumulados

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

### 23.3 Otros Pasivos

Corresponden principalmente a retenciones efectuadas a los contratistas

## NOTA 24 - PATRIMONIO NETO

### 24.1 Gestión de capital

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

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

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

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

## 24.2 Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.400.318.891 acciones suscritas y pagadas.

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

	Movimiento acciones			
	Autorizadas	Emitidas	Suscritas	Pagadas
Saldo al 31 de diciembre 2013	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	729.040.097	330.619.858	330.619.858	330.619.858
Saldo al 31 de diciembre 2014	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891	8.400.318.891
Suscripción y pago	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre 2015	8.798.739.130	8.400.318.891	8.400.318.891	8.400.318.891

## 24.3 Aumento de Capital

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

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

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

## 24.4 Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2015, acordó que existe la intención de distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2015, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras. Asimismo se dejó constancia de que es intención de la Sociedad repartir dividendos provisorios durante el año 2015.

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

- La cantidad de US\$172.800.439,81, correspondiente aproximadamente 94,09% de las utilidades del ejercicio 2014, al que deberá descontarse el dividendo provisorio distribuido en el año 2014, por un monto de US\$109.300.749,25 (US\$ 0,0130115 por acción); y
- El saldo por un total de US\$63.499.690,56, equivalente al 34,576% de las utilidades del año 2014, el cual será enterado a partir del 28 de mayo de 2015
- La porción del resultado del ejercicio 2014 que no será distribuido, la cual asciende a US\$10.852.234,22, será destinada a formar parte de la Reserva de futuros dividendos.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°618 de AES Gener celebrada con fecha 29 de octubre de 2015, se acordó distribuir la cantidad de US\$171,5 millones con cargo a las utilidades del año 2015. El dividendo fue pagado el día 20 de noviembre de 2015.



## 24.5 Ganancias (pérdidas) Acumuladas

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

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	358.103	537.818
Resultado del período	264.874	183.651
Dividendos definitivos	(63.500)	(123.323)
Dividendos provisorios	(171.500)	(109.301)
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	(10.852)	—
Ajuste Oficio Circular N°856 S.V.S.	—	(130.742)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>377.125</b>	<b>358.103</b>

## 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 2015	6.034	218.757	224.791
Plan de opciones sobre acciones	924	—	924
Traspaso de Resultado del ejercicio 2014	—	10.852	10.852
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>6.958</b>	<b>229.609</b>	<b>236.567</b>

	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
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014</b>	<b>6.034</b>	<b>218.757</b>	<b>224.791</b>

## 24.7 Otras Reservas

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

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

	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 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)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>(54.438)</b>	<b>(200.601)</b>	<b>(10.956)</b>	<b>(136.741)</b>	<b>30.454</b>	<b>(372.282)</b>

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

## 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 2015 y 2014 se presentan en el siguiente detalle:

INGRESOS ORDINARIOS	Acumulado	
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía y potencia contratos (1)	1.597.051	1.608.925
Ventas de energía y potencia spot	407.551	574.455
Otros ingresos ordinarios (2)	160.805	145.026
<b>TOTAL</b>	<b>2.165.407</b>	<b>2.328.406</b>

(1) Dentro de las "Ventas de energía y potencia contratos" se incluyen ingresos asociados a arrendamiento planta Nueva Renca a Endesa por MUS\$40.767.

(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 2015 y 2014 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas" y "Gastos de administración".

GASTOS POR NATURALEZA	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Compra de energía y potencia	458.794	434.708
Consumo de combustible	501.710	733.220
Costo de venta de combustible	52.780	27.992
Costo uso sistema de transmisión	94.371	88.851
Costo de venta productivo y otros	213.913	232.451
Gastos de Personal productivo	54.619	51.010
Depreciación	205.236	221.949
Amortización	1.141	1.839
<b>Costo de Venta</b>	<b>1.582.564</b>	<b>1.792.020</b>
Gastos de Personal administrativo	36.370	31.386
Otros gastos de administración	68.289	61.936
<b>Gastos de administración</b>	<b>104.659</b>	<b>93.322</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.687.223</b>	<b>1.885.342</b>

## 26.2 Gastos de Personal

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

<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Sueldos y salarios	75.832	68.560
Beneficios a corto plazo a los empleados	9.328	6.916
Gasto por obligación por beneficios post empleo	132	426
Beneficios por terminación de relación laboral	3.776	4.025
Transacciones con pagos basados en acciones	1.126	1.734
Otros gastos de personal	795	735
<b>TOTAL</b>	<b>90.989</b>	<b>82.396</b>

## NOTA 27 - OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

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

<b>OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Retiro de activos fijos e intangibles	(915)	(2.745)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	4.952	2.976
Dividendos Gasandes	234	736
Gastos refinanciamiento deuda	(18.565)	(23.871)
Recuperación seguros	766	—
Ingreso por terminación contingencia legal	—	1.037
Castigo impuesto por recuperar	(9.591)	—
Ajuste asociado a equipos y repuestos recibidos en contrato mantenimiento de largo plazo	5.223	—
Otros ingresos (egresos) varios	1.999	1.680
<b>TOTAL</b>	<b>(15.897)</b>	<b>(20.187)</b>

## NOTA 28 - RESULTADO FINANCIERO

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

RESULTADO FINANCIERO	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por activos financieros	7.516	9.437
Otros ingresos financieros	1.343	1.053
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>8.859</b>	<b>10.490</b>
Intereses por préstamos bancarios	(39.483)	(40.693)
Intereses por bonos	(134.925)	(105.091)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(11.415)	(29.886)
Otros gastos	(21.892)	(17.354)
Gastos financieros activados	59.411	41.492
<b>TOTAL GASTO FINANCIERO</b>	<b>(148.304)</b>	<b>(151.532)</b>
<b>Diferencia de cambio neta</b>	<b>(17.340)</b>	<b>(66.435)</b>
<b>TOTAL RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(156.785)</b>	<b>(207.477)</b>

## 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.

GANACIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	264.874	183.651
<b>RESULTADO DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS COMUNES, BÁSICO</b>	<b>264.874</b>	<b>183.651</b>
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.400.318.891	8.290.112.272
<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción</b>	<b>0,032</b>	<b>0,022</b>

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\$1.124), 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\$85), más reajustes, intereses y costas, la cual concluyó favorablemente.

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. Asimismo, la Junta de Acreedores ha aprobado llevar a cabo una Licitación Pública por EMELCA.

Con fecha 1 de febrero de 2016 la empresa Inversiones VNT S.A. canceló a AES Gener S.A. M\$960.740 (MUS\$1.353) por los créditos verificados en el proceso de quiebra incluyendo reajustes, intereses y multas. Como consecuencia de lo anterior, Inversiones VNT S.A. se subrogó en los derechos de AES Gener S.A. en la quiebra, por lo que AES Gener S.A. dejó de ser acreedora en la misma. AES Gener mantenía provisión por la suma de M\$898.640 (MUS\$1.265).

#### b) 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\$1.267). 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\$691). El 26 de junio de 2014 se realizó audiencia de conciliación ante el Tribunal arbitral, en la cual se acordó suspender el procedimiento durante 20 días con el objeto de estudiar las bases de una posible conciliación. Posteriormente se acordó suspender el procedimiento por 20 días adicionales. En el mes de diciembre de 2014 se recibió la causa a prueba. Terminado el período de prueba el Tribunal arbitral solicitó un peritaje independiente y decretó medidas para mejor resolver, las cuales ya se realizaron. Actualmente el arbitraje se encuentra en estado de dictarse sentencia.. La Compañía ha efectuado las provisiones correspondientes.

#### c) Proceso Arbitral CGE EMEL

El Grupo CGE Emel mantiene una diferencia con Gener respecto a la interpretación de los contratos de suministro vigentes entre las partes, en relación al Decreto Supremo N°14, que regula las tarifas de sub-transmisión. Debido a lo anterior, Gener inició durante el mes de noviembre de 2014 demandas arbitrales en contra de empresas del Grupo CGE Emel, las cuales actualmente se encuentran en etapa de prueba. Durante enero de 2015, en el marco de esta divergencia, el Grupo CGE Emel ha rechazado el pago de las facturas de Gener correspondientes a los consumos eléctricos de diciembre del 2014. El 29 de enero de 2015, AES Gener envió carta al Grupo CGE Emel rechazando la medida adoptada por éste y procedió a emitir un nuevo documento gestionando el cobro de la cantidad adeudada, el cual fue igualmente rechazado. A partir de febrero de 2015, AES Gener ha procedido a emitir la facturación al Grupo CGE Emel por los montos no disputados. A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, el monto en disputa con el Grupo CGE Emel es de M\$14.152.000 (MUS\$19.928).

#### d) Proceso tributario ESSA

El 28 de agosto de 2015, el Servicio de Impuestos Internos ("SII") entregó a ESSA liquidaciones respecto de la determinación del impuesto a la renta correspondiente al período fiscal 2012, específicamente en relación a la utilización como gasto necesario para producir la renta por los pagos asociados a los acuerdos de término anticipado de contrato de transporte de gas, celebrados durante el año 2010.

De acuerdo al criterio adoptado por el SII, dichos desembolsos, no debieron ser deducidos como gasto en el referido periodo fiscal. El monto de la liquidación corresponde a MUS\$28.800, monto que incluye los intereses y multas asociadas. ESSA presentó un recurso de reclamación ante la misma autoridad el 21 de septiembre de 2015. Con fecha 1 de diciembre de 2015, el SII acogió el recurso presentado y dejó sin efectos las liquidaciones mencionadas en el párrafo anterior. Durante el período vigente de ésta contingencia, no se generaron provisiones contables que afectaran los Estados Financieros de la Compañía.

#### **e) Demanda Civil AES Gener S.A.**

Con fecha 4 de noviembre de 2015 AES Gener S.A. quedó formalmente demandada por incumplimiento de contrato más indemnización de perjuicios interpuesta en el Cuarto Juzgado Civil de Antofagasta por un subcontratista de ET Solar de Chile S.p.A, la cual es contratista de AES Gener para el desarrollo del Proyecto Solar Andes. La demanda fue interpuesta conjuntamente en contra de ET Solar de Chile S.p.A y AES Gener S.A., y se fundamenta en pretendidos incumplimientos bajo el contrato suscrito entre la demandante y ET Solar de Chile S.p.A para la ejecución de determinadas obras en el Proyecto Solar Andes de propiedad de AES Gener, que se desarrolla actualmente en la II Región. En virtud de la referida demanda el subcontratista reclama, por concepto de eventuales montos adeudados por trabajos realizados e indemnización de perjuicios, la cantidad de M\$1.800.000 (MUS\$2.535). Con fecha 1 de diciembre de 2015, AES Gener S.A. promovió un incidente de incompetencia del tribunal, alegando que la materia del litigio debe ser conocida por los tribunales de la ciudad de Santiago, y no de Antofagasta. A la fecha, la resolución del incidente se encuentra pendiente. La Gerencia ha establecido no generar provisiones por ésta contingencia.

#### **f) Cesación de pagos Termocandelaria S.C.A. E.S.P**

Durante el año 2015, un generador térmico acumuló penalidades y deudas en el mercado Colombiano que incluyen a la subsidiaria AES Chivor a la que adeuda aproximadamente MUS\$7.500. Este generador fue intervenido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios congelando las deudas vigentes a la fecha de la intervención. Se espera que gestione los pagos correspondientes en un período prontamente a determinar. La Gerencia ha establecido no generar provisiones por ésta contingencia.

## **30.2 Compromisos Financieros**

### **30.2.1 Compromisos relacionados con Gener.**

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas restricciones y obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2015, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

a) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS\$202.099), compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. La Serie O fue prepagada en su totalidad el 14 de julio de 2014.

El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión estaba compuesta por la Serie Q por MUS\$196.000 al 8,0% con vencimiento en 2019. Posteriormente en julio de 2011, julio de 2015 y diciembre de 2015, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por MU\$93.800, MUS\$62.380 y MUS\$15.280, respectivamente, del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS\$24.540.

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

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

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

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

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

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

d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 y modificado en diciembre de 2014 por UF 6.000.000 (MUS\$216.535), Gener debe cumplir trimestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados:

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

Al 31 de diciembre de 2015, la línea no había sido girada y AES Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

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 2015, se ha desembolsado la totalidad de los montos asociados a este financiamiento. Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato:

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

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

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

### 30.2.2 Compromisos relacionados con ESSA.

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 941.562 (MUS\$33.980), 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\$72.178); 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 2015, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

### 30.2.3 Compromisos relacionados con Chivor

El 27 de diciembre de 2011, Chivor cerró financiamiento por hasta MCol\$120.000.000 (MUS\$38.102) para la construcción de la Central Tunjita. El crédito es por un plazo de 12 años y está asegurado con los activos del proyecto por considerarse un "Leasing de Infraestructura". El 6 de abril de 2015 se suscribió Otrosí No 1 al Contrato de Leasing de Infraestructura para aumentar su valor de MCol\$120.000.000 (MUS\$38.102) a MCol\$150.000.000 (MUS\$47.627). Al 31 de diciembre de 2015, se han desembolsado MCol\$133.301.730 (MUS\$42.325) asociados a este financiamiento.

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

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

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

El 27 de marzo de 2013, EEC cerró el financiamiento por hasta MUS\$1.000.000 para la construcción de la Central Cochrane y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$55.000 para garantizar varias obligaciones de EECSA. El crédito es por un plazo de 18 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de diciembre de 2015, se han desembolsado MUS\$870.500 asociados a este financiamiento y MUS\$35.267 asociados a este crédito.

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

El 9 de diciembre de 2013, Alto Maipo S.p.A cerró el financiamiento por hasta MUS\$1.217.000 para la construcción de la Central Alto Maipo y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$14.000 para garantizar ciertas obligaciones del proyecto. El crédito es por un plazo de 20 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. Al 31 de diciembre de 2015, se han desembolsado MUS\$117.825 asociados a este financiamiento.

## 30.3 Otros compromisos

### 30.3.1 Otros compromisos relacionados con Inversiones Nueva Ventanas S.p.A. ("Inversiones Nueva Ventanas"):

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

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

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

## NOTA 31 - GARANTÍAS

### Garantías Otorgadas

Gener mantiene los siguientes compromisos y garantías:

#### a) Garantías a Terceros

El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007, por montos de UF 4.4 millones y UF 1.2 millones con vencimientos en 2028 y 2015, respectivamente. El 16 de septiembre de 2009, el contrato de swap por UF 4.4 millones fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado ("MTM") del swap excede el límite establecido en los contratos. El 12 de junio de 2014, la parte del swap asociada con la Serie O del bono, que fue pre-pagada el 14 de julio de 2014 fue terminado, quedando vigente únicamente la parte asociada a la Serie N que vencen 2028.

Al 31 de diciembre de 2015 el MTM del contrato con Credit Suisse fue negativo por MUS\$30.450, que fue cubierto mediante la entrega de garantías, que se instrumentaron mediante 4 SBLC's (Stand By letter of credits) por un total de MUS\$30.000 las cuales fueron emitidas por The Bank of Nova Scotia, con vencimientos en junio de 2016 (US\$15.000) y en diciembre 2016 (MUS\$15.000) y cash collateral por MUS\$450.

## b) Garantías en nombre de Subsidiarias

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

BENEFICIARIO	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
HSBC Bank N.A., New York	Garantiza contribuciones de Capital Eléctrica Cochrane SpA	27.03.2013	30.09.2016	47.509
Sierra Gorda SCM	Garantiza acuerdo línea de crédito	05.04.2013	15.03.2017	25.100
GNL CHILE S.A.	Garantizar oferta capacidad de regasificación y suministro de gas	01.12.2015	15.08.2016	18.014
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	05.12.2014	06.12.2016	15.000
Compañía Minera Teck Quebrada Blanca	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	05.04.2013	15.03.2017	10.167
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22.10.2013	22.10.2016	8.800
Minera Escondida Ltda	Garantiza cumplimiento de suministro	22.10.2013	22.10.2016	6.568
Ministerio de Obras Públicas , Dirección General de Aguas	Garantiza contrato de Construcción Obras Hidraulicas Alfalfa II y Alto Maipo	09.12.2013	09.12.2021	6.527
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	22.10.2013	22.10.2016	6.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	11.03.2015	04.07.2016	5.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	05.12.2014	27.06.2016	5.000
Credit Suisse International	Garantiza umbral Cross Currency Swap deuda bono	25.08.2015	22.06.2016	5.000
Angloamerican Sur S.A.	Garantiza seriedad de la oferta de la licitación	04.11.2015	31.03.2016	4.600
Minera Spence S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	22.10.2013	22.10.2016	1.750
Angloamerican Sur S.A.	Garantiza seriedad de la oferta de la licitación	04.11.2015	31.03.2016	680
Angloamerican Sur S.A.	Garantiza seriedad de la oferta de la licitación	04.11.2015	31.03.2016	440
Francisco Enrique Fernandez Valdes	Garantiza pago del saldo precio acordado en escritura de Sevidumbre	13.05.2015	02.05.2016	282
Ministerio de Bienes Nacionales	Garantiza cumplimiento contrato	26.03.2015	26.07.2017	265
Ministerio de Bienes Nacionales	Garantiza cumplimiento del contrato de concesión	18.12.2015	31.03.2016	264
Dirección regional de vialidad metropolitana	Garantiza correcta ejecución trabajos viales comuna San José de Maipo	17.09.2015	24.02.2016	204
	Otras garantías menores			128
<b>TOTAL</b>				<b>167.298</b>

## Garantía Recibidas

Con fecha 30 de septiembre de 2015 la calificación de riesgo de Teck Resources Limited (“Teck”), garante de Compañía Minera Quebrada Blanca S.A. (“Quebrada Blanca”) en los contrato de compraventa de energía (PPA) suscritos con AES Gener S.A. y sus filiales Norgener SpA., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Cochrane SpA, fue rebajada por dos clasificadoras de riesgos, S&P y Moody’s, por debajo del grado de inversión (por debajo de la nota BBB-). Los contratos de compraventa de energía en cuestión establecen que una pérdida de clasificación de riesgo en los términos expresados da lugar a la obligación de reemplazar las garantías otorgadas por Teck a Compañía Minera Quebrada Blanca S.A. (Parent Company Guarantee) por cartas de crédito (Standby Letter of Credit, SBLC) en favor de AES Gener S.A., Norgener SpA, Empresa Eléctrica Angamos S.A., y Empresa Eléctrica Cochrane SpA, por montos que ascienden a MUS\$22,000, MUS\$103,000, MUS\$217,000, y MUS\$330,000 respectivamente. Con fecha 24 de noviembre de 2015, Teck entregó las garantías mencionadas anteriormente, que se instrumentaron mediante SBLC’s (Stand By letter of credits) a favor de AES Gener S.A., Norgener SpA y Empresa Eléctrica Angamos S.A, las que fueron emitidas por Bancos de Primer Nivel Internacional con vencimiento en noviembre de 2016.

OTORGADOR	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Teck Resources Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	27-11-2015	24-11-2016	330.417
Posco Engineering & Construction Co.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Cochrane	09-04-2013	10-10-2016	245.075
Teck Resources Limited	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	24-11-2015	24-11-2016	216.667
KGHM International Ltd.	Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato. Cierra Gorda SCM	19-03-2013	12-03-2016	137.500
Teck Resources Limited	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	24-11-2015	24-11-2016	102.917
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	14-03-2013	31-12-2015	78.750
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	11-12-2013	10-12-2016	77.113
Voith Hydro S.A.	Garantiza el contrato de construcción llave en manos Las Lajas	09-12-2013	20-12-2016	59.133
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio PMA Tocopilla	02-03-2012	01-06-2017	56.934
Constructora Nuevo Maipo	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-01-2014	28-02-2018	47.165
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización de Central Ventanas	02-03-2012	01-06-2017	44.437
Strabag SPA	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	30-12-2013	27-12-2016	38.557
Sumitomo Corporation	Garantiza el cumplimiento del contrato de suministro de electricidad	15-03-2013	31-12-2015	33.750
Constructora Nuevo Maipo	Garantiza el contrato de construcción complejo de túneles	07-02-2014	31-01-2018	30.283
Teck Resources Limited	Garantiza cumplimiento contrato	24-11-2015	24-11-2016	22.000
Compañía Portuaria Mejillones	Garantiza cumplimiento contrato de transferencias y manejo de graneles	02-04-2015	05-04-2016	6.000
Parker Hannifin Corporation	Garantiza, que se cumplan los compromisos del contrato.	10-07-2013	09-07-2016	5.881
Ing. y Consdrucción Sigdo Koppers S.A.	Garantiza contrato, suministro, construcción, montaje y puesta en servicio sistema transmisión Central Cochrane	25-03-2015	11-04-2016	5.877
Andritz Energy & Environment GMBH	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	12-03-2012	14-10-2016	3.507
Babcock & Wilcox	Garantiza cumplimientos contrato	20-03-2014	20-03-2016	2.695
Abengoa Chile S.A.	Garantiza obligaciones de reembolso de Abengoa Chile	24-11-2015	31-01-2016	2.441
Andritz Chile Ltda.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio para sistema de desulfurización unidades 1 y 2 de Central Ventanas	16-03-2012	14-10-2016	2.305
Isolux Ingeniería Agencia en Chile	Garantiza cumplimiento de Contrato para el proyecto Alto Maipo	08-10-2015	15-05-2016	1.832
KDM Industrial S.A.	Garantiza cumplimiento de Contrato	13-04-2015	30-04-2016	1.354
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	03-12-2013	15-12-2016	1.148
Siemens	Garantiza pago anticipado orden de compra	04-12-2014	03-06-2016	700
Mitsubishi Chile Ltda	Garantiza pago anticipado orden de compra	29-10-2015	18-03-2016	672

OTORGADOR	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Mitsubishi Chile Ltda	Garantiza pago anticipado orden de compra	02-12-2015	14-11-2016	649
Mitsubishi Chile Ltda	Garantiza pago anticipado orden de compra	29-10-2015	29-02-2016	530
Isolux Ingeniería Agencia en Chile	Garantiza anticipo de contrato	08-10-2015	15-05-2016	444
Amberg Enginnering AG	Garantiza cumplimiento anticipo	20-02-2014	31-12-2017	347
Constructora de pavimentos Asfálticos Bitumix	Garantiza el integro y oportuno cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato	05-03-2015	31-03-2016	337
KSB CHILE S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	23-09-2015	03-10-2016	319
Ingeniería y construcciones Incolor S.A.	Garantiza cumplimiento contrato	30-01-2015	26-02-2016	275
Imtech Spain SLU	Garantiza anticipo proyecto Ingeniería y suministro sistema de presurización para los edificios V1 y V2	26-12-2014	31-12-2015	229
Multiconsult	Garantiza cumplimiento contrato	18-02-2014	31-12-2017	227
Ansaldo Energía SpA	Garantiza pago anticipo orden de compra	07-08-2015	31-05-2016	218
	Otras garantías menores			3.922
<b>TOTAL</b>				<b>1.562.607</b>

## NOTA 32 - GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

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

DETALLE	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
Estación monitora calidad del aire	950	846
Depósito y manejo de cenizas	3.175	1.805
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	332	331
Monitoreo chimeneas y ruido	199	92
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	6.134	8.124
Transporte fluvial y terrestre	388	542
Manejo de residuos y otros relacionados	623	1.021
Otros	778	432
<b>TOTAL</b>	<b>12.579</b>	<b>13.193</b>

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 2015 la inversión acumulada asciende a MUS\$926.

Debido a la nueva norma de emisiones, el Grupo tiene un plan de descontaminación ambiental de los Complejos Ventanas y Tocopilla por un monto total autorizado de MUS\$112.764 y MUS\$116.061; al 31 de diciembre de 2015, la inversión acumulada asciende a MUS\$110.926 y MUS\$114.264, respectivamente.

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

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

## NOTA 33 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

## (a) Activos y pasivos corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2015		31 de diciembre 2014	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US\$	25.868	—	22.145	—
	Otras Monedas	US\$	12.625	—	36.833	—
Otros activos financieros corrientes	Otras Monedas	US\$	743	—	951	—
Otros activos no financieros, corrientes	Otras Monedas	US\$	101	498	210	1.511
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	179.657	12.075	139.753	32.801
	UF	US\$	412	55.896	338	100.590
	Otras Monedas	US\$	100.012	—	75.674	23
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US\$	12.083	—	1.252	—
Inventarios	Otras Monedas	US\$	1.238	—	2.308	—
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	—	170	22	229
	Otras Monedas	US\$	2.720	—	7.349	—
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>335.459</b>	<b>68.639</b>	<b>286.835</b>	<b>135.154</b>

PASIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2015		31 de diciembre 2014	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US\$	114	1.886	124	3.149
	Otras Monedas	US\$	—	—	9	—
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	71.158	6.710	84.428	4.000
	UF	US\$	33.115	—	86.400	16.273
	Otras Monedas	US\$	20.473	—	17.184	1.125
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	US\$	6.221	—	8.653	—
	Otras Monedas	US\$	1.790	—	—	—
Otras provisiones corrientes	Pesos	US\$	—	—	21	714
	Otras Monedas	US\$	1.739	—	806	—
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US\$	45.509	25	8.444	32.007
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	3.233	—	707	—
	Otras Monedas	US\$	456	—	636	1.289
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	774	26.810	14.946	13.641
	Otras Monedas	US\$	1.281	2.779	1.266	2.747
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>			<b>185.863</b>	<b>38.210</b>	<b>223.624</b>	<b>74.945</b>

## (b) Activos y pasivos no corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2015			31 de diciembre 2014		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US\$	407	—	—	421	—	—
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	986	—	—	—	—	—
	UF	US\$	—	—	27.184	—	—	33.759
	Otras Monedas	US\$	329	—	—	534	—	—
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US\$	154	—	—	211	—	—
	UF	US\$	—	—	—	—	49.599	—
	Otras Monedas	US\$	9.533	—	—	736	—	—
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	607	—	—	846	—	—
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	—	—	427.814	—	—	554.753
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>12.016</b>	<b>—</b>	<b>454.998</b>	<b>2.748</b>	<b>49.599</b>	<b>588.512</b>

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2015			31 de diciembre 2014		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US\$	3.320	3.863	27.821	3.400	3.900	33.601
	Otras Monedas	US\$	43.300	975	7.312	43.294	1.279	9.593
Otras cuentas por pagar no corrientes	Otras Monedas	US\$	870	—	—	—	—	—
Otras provisiones no corrientes	Pesos	US\$	—	—	—	605	—	—
	Otras Monedas	US\$	—	—	—	113	108	—
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	—	—	—	—	—	77.710
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	692	3.791	19.512	5.030	4.785	14.639
	Otras Monedas	US\$	28	3.937	—	—	4.707	—
Otros pasivos no financieros no corrientes	Otras Monedas	US\$	3	—	13.055	—	—	—
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>48.213</b>	<b>12.566</b>	<b>67.700</b>	<b>52.442</b>	<b>14.779</b>	<b>135.543</b>

## NOTA 34 - CAMBIOS REGULATORIOS

- A través de la Nota B-102407-7, la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico argentino (CAMMESA) solicitó a Termoandes su conformidad para modificar la remuneración de la energía entregada al SADI por las 2 turbinas de gas del Ciclo Combinado.

De acuerdo a la propuesta, se incluye a la TG11 y TG12 dentro del marco de la remuneración establecida en la Resolución SE 482/2015 por las ventas no incluidas bajo la modalidad de contratos Energía Plus. A raíz de este cambio, los ingresos operativos de Termoandes se verán incrementados.

Con fecha 26 de Octubre, previa aprobación del Directorio de AES Gener, la administración local procedió a manifestar su acuerdo respecto al cambio de metodología.

- El 22 de Septiembre de 2015, AES Gener S.A. y la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico argentino (CAMMESA) celebraron un acuerdo para la exportación de energía eléctrica desde la República de Chile hacia la República Argentina hasta un máximo instantáneo de 200 MW. El contrato tiene una vigencia de un año a contar desde la firma del acuerdo.

A través de este acuerdo, y más allá de los beneficios de AES Gener S.A. por la venta de la energía, la filial argentina Interandes S.A. será la encargada de la transmisión de la energía en la República Argentina, mejorando también sus resultados operativos.

- En el mes de octubre, en virtud de la escasa hidrología en el SIN, la Comisión de Regulación de Energía y Gas emitió varias Resoluciones:
- Resolución 172-2015: Establece un precio máximo de las ofertas para el despacho diario. Las ofertas diarias por recurso de generación que hacen los agentes al Centro Nacional de Despacho estarán limitadas al 75% de los costos del primer escalón de racionamiento (Col\$ 1.080/KWh). Esto resulta en un precio máximo de Bolsa de Col\$ 810/KWh.
- Resolución CREG 177-2015: Define la asignación administrada del cargo por confiabilidad para los periodos Diciembre 2016 - Noviembre 2017, Diciembre 2017-Noviembre 2018 y Diciembre 2018-Noviembre 2019.
- Resolución CREG 178-2015: Por la cual se establecen medidas para garantizar la prestación del servicio público de energía eléctrica ante la ocurrencia de situaciones extraordinarias que lo ponen en riesgo. Dado que el costo variable de las plantas térmicas a líquidos es superior al precio de escasez, el regulador definió un alivio parcial para estas plantas de tal manera que se garantice su sostenibilidad durante la condición de hidrología crítica. Este alivio será pagado por la demanda durante un periodo diferido de 36 meses.
- Resolución CREG 179-2015: Por la cual se toman medidas para flexibilizar las conexiones de plantas menores, cogeneradores y autogeneradores al Sistema Interconectado Nacional.
- Resolución CREG 195-2015: Por la cual se limita el costo unitario de las restricciones a 9.9 COP/kWh y difiere el resto del costo a tantos meses como sea necesario

Estas resoluciones, excepto la 177-2015 y 195-2015, regirán hasta tanto se normalice la hidrología en el mercado de acuerdo a las condiciones definidas en la Resolución CREG 026-2014 o antes, si así lo determinara la CREG

## 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.

## AES GENER S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2015

#### 1. Resumen del período

Al 31 de diciembre de 2015, AES Gener S.A. (en adelante, AES Gener o la Compañía), registró utilidad de MUS\$264.874, 44% mayor a la utilidad de MUS\$183.651 registrada en el año anterior. En tanto, el EBITDA fue de MUS\$691.068, 3% superior al EBITDA de MUS\$671.215 registrado al cierre de diciembre de 2014. El aumento en EBITDA está fundamentalmente explicado por el mejor desempeño de las operaciones en Chile a consecuencia del registro en el Sistema Interconectado Central (SIC) de un ingreso adicional asociado al arrendamiento de la central Nueva Renca junto con un aumento en la demanda en los contratos de largo plazo con clientes mineros en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). En Colombia, se registró una menor ganancia bruta explicada por menores precios de venta por contrato producto de la devaluación del peso colombiano.

En lo operacional, la ganancia bruta al 31 de diciembre de 2015 fue MUS\$582.843, lo que representa una variación positiva de 9% comparado con lo registrado al cierre de diciembre del año anterior de MUS\$536.386. La variación en ganancia bruta, entre 2015 y 2014, está explicada principalmente por:

En el SIC, la ganancia bruta aumentó en MUS\$31.804 explicado fundamentalmente por un ingreso adicional asociado al arrendamiento de la central Nueva Renca que representó un margen de MUS\$38.049, parcialmente compensado por menores ventas a clientes regulados producto del término de un contrato en diciembre de 2014 y menores precios promedio de venta a distribuidoras asociados a la devaluación del peso chileno. Cabe señalar, que se ejecutan coberturas de tipo de cambio para mitigar el impacto de las variaciones en el tipo de cambio, que se reflejan en la línea Diferencia de Cambio.

En el SING, la ganancia bruta fue mayor en MUS\$12.850. Entre las variaciones más importantes se destaca el mayor volumen de demanda de los clientes mineros, principalmente asociado a los contratos de largo plazo de Norgener S.A. (en adelante, Norgener), lo que fue parcialmente compensado por menores ventas netas en el mercado spot, principalmente asociado a menores precios spot promedio.

Por su parte, en el Sistema Interconectado Nacional (SIN) en Colombia, la ganancia bruta de AES Chivor & Cía. S.C.A.E.S.P. (en adelante, AES Chivor) fue menor en MUS\$11.664 debido a menores precios promedio de venta por contrato en dólares de 19%, principalmente asociado a la fuerte devaluación del peso colombiano durante 2015 de 34%. Cabe señalar que al igual que en Chile, se ejecutan coberturas de tipo de cambio para proteger el margen en pesos colombianos que se reflejan en la línea Diferencias de Cambio. Adicionalmente, se presentaron menores ventas netas en el mercado spot asociado a mayores compras energía, en particular durante el primer semestre de 2015, lo que fue parcialmente compensado por la profundización del Fenómeno del Niño durante los últimos cuatro meses de 2015, en que AES Chivor registró ventas spot a mayores precios que el año anterior.

En el Sistema Argentino de Interconexión (SADI), la ganancia bruta aumentó MUS\$13.467 al comparar ambos períodos, como resultado de un ajuste en depreciación asociado a equipos y repuestos recibidos en el marco de un contrato de mantenimiento de largo plazo, parcialmente compensado por menores ventas bajo la modalidad de Energía Plus. Cabe señalar, que en noviembre de 2015, la autoridad argentina confirmó que la energía vendida por Termoandes, en exceso a la energía vendida bajo modalidad de Energía Plus, recibirá una remuneración extra determinada bajo la resolución 482, retroactivo desde febrero 2015, lo que significó el reconocimiento, durante el cuarto trimestre de 2015, de un ingreso adicional de MUS\$8.893.

Dentro del resultado no operacional, se destaca la variación positiva en diferencias de cambio de MUS\$49.095 debido principalmente a las coberturas de tipo de cambio tomadas por la Compañía contra el peso chileno y colombiano, que tuvieron un beneficio total de MUS\$30.380 durante 2015 y a una menor exposición a la moneda local en Argentina durante 2015, a pesar de la mayor devaluación respecto de igual período del año anterior. Adicionalmente, destacan las mayores ganancias en asociadas de MUS\$41.492 producto del mayor resultado en Guacolda Energía S.A. (ex Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en adelante, Guacolda) que tras un proceso de reorganización societaria registró una variación positiva en impuestos diferidos, lo que fue parcialmente compensado por la venta de una línea de transmisión durante el primer trimestre de 2014 y por el registro extraordinario de la amortización de gastos diferidos asociados al refinanciamiento de la deuda de Guacolda en abril de 2015.

Los principales hitos ocurridos durante 2015 y a la fecha fueron:

- Las centrales de AES Gener, al igual que en 2014, continuaron siendo líderes de generación en Chile, contribuyendo con 27,2% de la generación total durante 2015.
- Los proyectos Guacolda V, central a carbón de 152 MW en el SIC, y planta desalinizadora, de 4.800 m3/d adyacente a la central Angamos en el SING, iniciaron operación comercial en diciembre de 2015.
- 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 1.104 MW, empleando más de 8.097 personas en forma directa y además, el inicio de una nueva línea de negocio como es la desalinización de agua para venta a terceros.



PROYECTO	Capacidad	Tecnología	% Avance al 31/12/2015	Fecha Inicio Operación
Tunjita	20 MW	Hidro de pasada	98%	1S 2016
Andes	21 MW	Solar	91%	1S 2016
Cochrane	532 MW	Carbón	96%	2016
Alto Maipo	531 MW	Hidro de pasada	24%	2S 2018 / 1S 2019

- En junio 2015, se publicó en el Diario Oficial el Decreto del Ministerio de Energía que autoriza la exportación de energía desde Chile hacia Argentina y que además define la normativa aplicable para dichas exportaciones. AES Gener inició la comercialización de energía desde el SING hacia el SADI en febrero de 2016.
- Durante 2015, AES Gener y sus subsidiarias han refinanciado en los mercados internacionales aproximadamente MUS\$1.300.000 en deuda con un plazo de hasta 10 años y con una tasa promedio menor al 5% anual, extendiendo significativamente su perfil de amortizaciones de deuda y bajando su costo financiero.
- La clasificadoras de riesgo Standard & Poors, Fitch Ratings y Moody's ratificaron la clasificación de riesgo internacional de la Compañía en BBB-, BBB- y Baa3, respectivamente, todas con perspectiva estable en julio de 2015, agosto de 2015 y enero de 2016, respectivamente. Asimismo, las clasificaciones de riesgo internacionales de Empresa Eléctrica Angamos S.A (Eléctrica Angamos, BBB-, Baa3) y Guacolda Energía S.A. (Guacolda, BBB-, BBB-) también fueron ratificadas durante 2015, manteniendo su perspectiva estable.
- En agosto de 2015, AES Gener se adjudicó una capacidad de regasificación en el proceso de Open Season de GNL Quintero, que más tarde se ratificó en 1.5 millones de m<sup>3</sup>/día.
- En septiembre de 2015 la Bolsa de Comercio de Santiago anunció que AES Gener fue seleccionada como la única generadora que formará parte del primer Índice Dow Jones de Sustentabilidad en Chile, compuesta por 12 compañías.
- En septiembre de 2015, se completó exitosamente la reorganización societaria entre Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Guacolda Energía S.A.
- En noviembre de 2015, la Compañía firmó un acuerdo de suministro de gas natural licuado con ENAP que le permitirá contar 192 millones de metros cúbicos de gas natural para la generación con Nueva Renca, equivalentes a aproximadamente 4 meses a plena carga, durante 2016.
- En noviembre de 2015, la autoridad energética de Argentina (CMMESA) confirmó que la energía vendida por Termoandes, que excede las ventas del programa Energía Plus, se pagará de acuerdo a la resolución 482, que establece precios mayores a los del spot que reciben este tipo de ventas.
- En diciembre de 2015, la autoridad Argentina liberó parcialmente las restricciones al mercado cambiario, lo que permite el acceso a la Compañía a la compra de dólares de Estados Unidos en ese país. Esto permitió a Termoandes distribuir a AES Gener la suma de MUS\$5.800 en enero de 2016.
- Durante 2015, la empresa fue reconocida como una de las mejores empresas para trabajar en los distintos países en los que opera de acuerdo al Instituto "Great Place to Work". Obtuvo el puesto #21 en Chile, #19 en Colombia y #17 en Argentina.

## 2. Análisis del resultado

RESULTADOS (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Ventas de energía y potencia	1.995.073	2.183.248	-9%
Otros ingresos	170.334	145.158	17%
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.165.407</b>	<b>2.328.406</b>	<b>-7%</b>
<b>Costos de venta</b>			
Costo de combustible	(501.710)	(733.220)	-32%
Costo de venta de combustible	(52.780)	(28.129)	88%
Compras de energía y potencia	(433.173)	(434.707)	0%
Costo uso sistema de transmisión	(94.371)	(88.554)	7%
Costo de venta productivo y otros	(294.153)	(283.620)	4%
Depreciación e intangibles	(206.377)	(223.790)	-8%
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(1.582.564)</b>	<b>(1.792.020)</b>	<b>-12%</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>82.843</b>	<b>536.386</b>	<b>9%</b>
Otros ingresos, por función	2.218	1.389	60%
Gasto de administración	(104.659)	(93.323)	12%
Otros gastos, por función	(2.610)	(1.128)	131%
Otras ganancias (pérdidas)	(15.897)	(20.187)	-21%
Ingresos financieros	8.859	10.491	-16%
Costos financieros	(148.304)	(151.532)	-2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	80.273	38.781	107%
Diferencias de cambio	(17.340)	(66.435)	-74%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>385.383</b>	<b>254.442</b>	<b>51%</b>
Impuesto a las ganancias	(132.709)	(79.546)	67%
<b>Ganancia (pérdida) después de impuesto</b>	<b>252.674</b>	<b>174.896</b>	<b>44%</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto			
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>252.674</b>	<b>174.896</b>	<b>44%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>264.874</b>	<b>183.651</b>	<b>44%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(12.200)	(8.755)	39%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>252.674</b>	<b>174.896</b>	<b>44%</b>

### 2.1. EBITDA <sup>1</sup>

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.

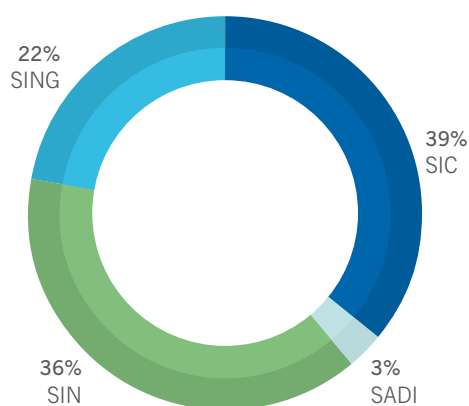
Al 31 de diciembre de 2015, el EBITDA fue MUS\$691.068 comparado con el EBITDA de MUS\$671.215 registrado durante 2014. Esta variación positiva de MUS\$19.853 se explica principalmente por un ingreso adicional asociado al arrendamiento de la central Nueva Renca, y un aumento en la demanda de clientes mineros en el SING, parcialmente compensado por menores ventas por contrato en Colombia asociado a un menor nivel de precios durante 2015, en gran parte debido a la devaluación del peso colombiano y menores ventas por contrato en Argentina. La tabla a continuación muestra el EBITDA por mercado al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

<sup>1</sup> Para cálculo del EBITDA ver nota 7.4 de los Estados Financieros.

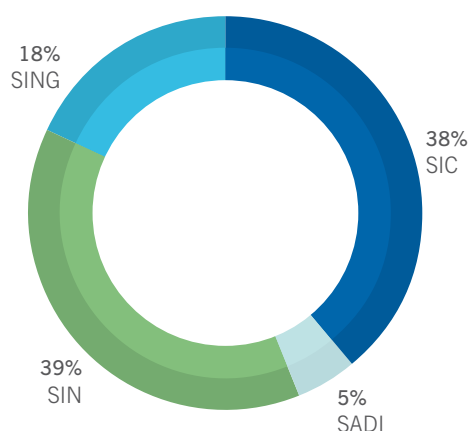
EBITDA POR MERCADO (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
SIC	272.523	253.586	7%
SING	153.234	122.921	25%
SIN	245.972	262.931	-6%
SADI	19.339	31.777	-39%
<b>EBITDA TOTAL</b>	<b>691.068</b>	<b>671.215</b>	<b>3%</b>

La contribución sobre el EBITDA en 2015 y 2014 de los distintos mercados en que el Grupo AES Gener participa se muestra en los gráficos a continuación:

#### DICIEMBRE 2015



#### DICIEMBRE 2014



#### 2.1.1. Ganancia bruta

La ganancia bruta aumentó en MUS\$46.457, producto de los aumentos en el SIC, SADI y SING de MUS\$31.804, MUS\$13.467 y MUS\$12.850, respectivamente, parcialmente compensado por la disminución en el SIN de MUS\$11.664. La línea "Ajuste de consolidación" representa las ventas de carbón intercompañías de AES Gener a las subsidiarias Norgener y Eléctrica Angamos en el SING. En los ingresos del SIC, estas ventas están incluidas en "Otros ingresos ordinarios".

GANANCIA BRUTA (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos ordinarios</b>			
SIC	1.119.927	1.289.042	-13%
SING	568.045	569.639	0%
SADI	91.461	155.525	-41%
SIN	559.693	551.061	2%
Ajuste consolidación	(173.719)	(236.861)	-27%
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.165.407</b>	<b>2.328.406</b>	<b>-7%</b>
<b>Costos de venta</b>			
SIC	(886.263)	(1.087.182)	-18%
SING	(490.012)	(504.456)	-3%
SADI	(71.496)	(149.027)	-52%
SIN	(308.512)	(288.216)	7%
Ajuste consolidación	173.719	236.861	-27%
<b>Total costos de venta</b>	<b>(1.582.564)</b>	<b>(1.792.020)</b>	<b>-12%</b>
<b>TOTAL GANANCIA BRUTA</b>	<b>582.843</b>	<b>536.386</b>	<b>9%</b>

### Sistema Interconectado Central (SIC)

En el SIC, la ganancia bruta aumentó MUS\$31.804, equivalente a 16%, principalmente por un ingreso adicional asociado al arrendamiento de la central Nueva Renca a Endesa, parcialmente compensado por menores ventas a clientes regulados asociado a menor volumen de ventas y menores precios promedio de contrato con distribuidoras asociado a la devaluación del peso chileno.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

SIC GANANCIA BRUTA (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos ordinarios</b>			
Clientes regulados	463.222	530.151	-13%
Clientes no regulados <sup>2</sup>	281.520	251.558	12%
Ventas Spot	51.703	150.374	-66%
Otros ingresos ordinarios	323.482	356.959	-9%
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.119.927</b>	<b>1.289.042</b>	<b>-13%</b>
<b>Costos de venta</b>			
Consumo de combustible	(227.636)	(383.172)	-41%
Compras de energía y potencia	(110.692)	(129.294)	-14%
Costos de transmisión	(87.245)	(83.044)	5%
Costo de venta de combustible	(222.016)	(241.542)	-8%
Depreciación y amortización	(108.785)	(109.344)	-1%
Otros costos de venta	(129.889)	(140.786)	-8%
<b>Total costos de venta</b>	<b>(886.263)</b>	<b>(1.087.182)</b>	<b>-18%</b>
<b>TOTAL GANANCIA BRUTA</b>	<b>233.664</b>	<b>201.860</b>	<b>16%</b>

<sup>2</sup> Ventas a clientes no regulados incluye el ingreso por el leasing de Nueva Renca.

La siguiente tabla muestra la generación por tipo de combustible en el SIC al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

SIC GENERACIÓN NETA (GWH)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
Hidroeléctrica	1.173	1.202	-2%
Carbón	5.503	5.734	-4%
Gas natural licuado <sup>3</sup>	115	327	-65%
Diésel	168	725	-77%
Biomasa	28	32	-13%
<b>TOTAL</b>	<b>6.988</b>	<b>8.020</b>	<b>-13%</b>

<sup>3</sup> No se incluye la generación con GNL bajo el leasing de Nueva Renca.

### Principales variaciones registradas en el SIC al comparar 2014 y 2015:

Las ventas a clientes regulados disminuyeron en MUS\$66.929 por menores ventas físicas de 494 GWh durante los doce meses de 2015 comparado con 2014 principalmente producto del término del contrato con CGE Distribución en diciembre de 2014 y menor demanda residencial, y menores precios promedio de venta a distribuidoras asociado a la devaluación del peso chileno. Cabe señalar, que se efectúan coberturas de tipo de cambio para mitigar el efecto de variaciones en el tipo de cambio, reflejadas en la línea Diferencias de Cambio, que al 31 de diciembre de 2015 representaron una ganancia de MUS\$12.515. Por su parte, las ventas a clientes no regulados aumentaron en MUS\$29.962 al 31 de diciembre de 2015 comparado con 2014, principalmente asociado al contrato de maquila de la central Nueva Renca de MUS\$40.767, y en menor medida a mayores ventas físicas de 115 GWh, efecto que fue parcialmente compensado por menor precio promedio de venta.

Las ventas en el mercado spot disminuyeron MUS\$98.671 comparando 2014 y 2015 asociado a menores ventas físicas de 479 GWh y menores precios spot que pasaron de un promedio de 131,0 US\$/MWh en el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014 a 88,6 US\$/MWh en 2015. Cabe señalar, que las menores ventas físicas se compensan parcialmente por el arrendamiento de Nueva Renca, mencionado previamente. Por su parte, las compras de energía y potencia (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 2014 en MUS\$18.602, a pesar del aumento en términos físicos de 161 GWh debido a menores precios spot durante los mantenimientos programados de las centrales a carbón de AES Gener.

Dentro de otros ingresos ordinarios se incluye, principalmente, venta de carbón intercompañía y a terceros, ingresos de transmisión, e ingresos de servicios esencialmente a empresas relacionadas. La variación negativa de MUS\$33.477 se debe fundamentalmente a menores ventas de carbón, que se ven compensadas por menores costos de venta de combustible, y, en menor medida, menores ingresos de servicios a empresas relacionadas, luego que durante 2014 Norgener, en el SING, fuera absorbida por AES Gener, en el SIC.

El consumo de combustible al 31 de diciembre de 2015 disminuyó sustancialmente en MUS\$155.536 respecto a lo registrado en 2014, asociado principalmente a la menor generación con diésel y con gas natural licuado (GNL) de 557 GWh y 212 GWh, respectivamente, principalmente en Eléctrica Santiago producto del arrendamiento de Nueva Renca, y adicionalmente, menor generación a carbón de 231 GWh, principalmente asociado al mantenimiento programado de las unidades 2 y 4 del complejo Ventanas. Cabe señalar que la generación hidroeléctrica disminuyó en 29 GWh.

### Sistema Interconectado del Norte Grande (SING)

La ganancia bruta del SING aumentó en MUS\$12.850, es decir, un 20% superior al 31 de diciembre de 2015 comparado con 2014. Lo anterior es consecuencia del incremento en las ventas a clientes no regulados, asociado principalmente al aumento en la demanda de contratos con clientes mineros en Norgener, fundamentalmente por el inicio de nuevos contratos de suministro. Este efecto fue parcialmente compensado por menores ventas spot y mayor volumen de compras de energía y potencia.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta del SING:

SING GANANCIA BRUTA (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos ordinarios</b>			
Clientes no regulados	536.124	492.046	9%
Ventas Spot	20.559	52.590	-61%
Otros ingresos ordinarios	11.362	25.003	-55%
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>568.045</b>	<b>569.639</b>	<b>0%</b>
<b>Costos de venta</b>			
Consumo de combustible	(226.812)	(247.037)	-8%
Compras de energía y potencia	(94.330)	(77.337)	22%
Costos de transmisión	(6.537)	(5.232)	25%
Costo de venta de combustible	(2.358)	(17.351)	-86%
Depreciación y amortización	(81.076)	(71.189)	14%
Otros costos de venta	(78.899)	(86.310)	-9%
<b>Total costos de venta</b>	<b>(490.012)</b>	<b>(504.456)</b>	<b>-3%</b>
<b>TOTAL GANANCIA BRUTA</b>	<b>78.033</b>	<b>65.183</b>	<b>20%</b>

La siguiente tabla muestra la generación por tipo de combustible en el SING al 31 de diciembre de 2014 y 2015:

SING GENERACIÓN NETA (GWH)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
Carbón	5.273	5.492	-4%
Gas natural licuado (GNL)	709	316	124%
<b>TOTAL</b>	<b>5.982</b>	<b>5.809</b>	<b>3%</b>

*Principales variaciones registradas en el SING al comparar 2014 y 2015:*

Comparando los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se registró un aumento en las ventas a clientes no regulados de MUS\$44.078, principalmente por mayor volumen de demanda. Las ventas bajo contrato pasaron de 4.969 GWh al cierre de diciembre de 2014 a 6.183 GWh en el mismo periodo de 2015, equivalente a un aumento de 24%. Este efecto se explica principalmente por mayores ventas en Norgener asociado al aumento en la demanda de clientes mineros explicada por el inicio de nuevos contratos de suministro.

Las ventas de energía y potencia en el mercado spot disminuyeron MUS\$32.031 producto principalmente de menores precios promedio, asociado a un descenso en los precios de los combustibles. El precio spot promedio disminuyó desde 75,6 US\$/MWh al 31 de diciembre de 2014 a 57,3 US\$/MWh en 2015. Asimismo, las ventas físicas disminuyeron en 433 GWh como resultado de la menor generación de Angamos y Norgener debido al mayor despacho de nuevos proyectos de energía renovable en el sistema. Adicionalmente, las compras de energía y potencia aumentaron en MUS\$16.996 entre los primeros nueve meses de 2014 y 2015, producto del mayor volumen de compras físicas principalmente producto de mantenimientos programados en la unidad 2 de Norgener y en las unidades de Angamos, las cuales aumentaron desde 797 GWh al 31 de diciembre de 2014 a 1.376 GWh en 2015.

El costo de consumo de combustible disminuyó en MUS\$20.225, producto de los menores precios promedio de carbón y menor generación de 220 GWh con este combustible comparando ambos periodos. Este efecto fue parcialmente compensado por mayor generación con GNL de 393 GWh registrado al 31 de diciembre de 2015. Esto último está asociado al arriendo de unidades que operan 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. Cabe señalar que otro factor que influyó en la disminución de los costos de mínimo técnico fue la baja del precio de los combustibles, lo que redujo el costo de producir energía de las centrales que regulan frecuencia.

*Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN)*

En Colombia, la ganancia bruta fue menor en MUS\$11.664, equivalente a 4%, comparando 2015 y 2014. Esta variación negativa se explica principalmente por una disminución en las ventas por contrato asociado a menores precios promedio de venta producto principalmente de la mayor devaluación del peso colombiano durante 2015 de 34% y menores ventas netas en el mercado spot, asociado a mayores compras energía, en particular durante el primer semestre de 2015. La menor generación registrada en los primeros meses de 2015 fue más que compensada por la mayor generación a partir del segundo trimestre, producto del mayor uso del embalse de AES Chivor para dar soporte al SIN debido a la profundización de las condiciones hidrológicas secas en el resto del sistema, particularmente en los últimos cuatro meses del año. Las ventas spot realizadas durante el período septiembre-diciembre de 2015, fueron hechas a un precio spot promedio de 245,9 US\$/MWh, comparado con el promedio de 85.9 US\$/MWh registrados en el mismo período del año anterior.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta de este mercado:

SIN GANANCIA BRUTA (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos ordinarios</b>			
Ventas Contratos	234.980	254.186	-8%
Ventas Spot	315.504	296.824	6%
Otros ingresos ordinarios	9.209	51	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>559.693</b>	<b>551.061</b>	<b>2%</b>
<b>Costos de venta</b>			
Compras de energía	(252.518)	(228.077)	11%
Depreciación y amortización	(11.231)	(15.399)	-27%
Otros costos de venta	(44.763)	(44.740)	0%
<b>Total costos de venta</b>	<b>(308.512)</b>	<b>(288.216)</b>	<b>7%</b>
<b>TOTAL GANANCIA BRUTA</b>	<b>251.181</b>	<b>262.845</b>	<b>-4%</b>

La siguiente tabla muestra la generación en el SIN al 31 de diciembre de 2014 y 2015:

SIN GENERACIÓN NETA (GWH)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
Hidroeléctrica	4.110	3.982	3%
<b>TOTAL</b>	<b>4.110</b>	<b>3.982</b>	<b>3%</b>

*Principales variaciones registradas en el SIN al comparar 2014 y 2015:*

Las ventas a distribuidoras por contrato disminuyeron MUS\$19.206 fundamentalmente asociado a menores precios promedio en dólares pasando desde 75,6 US\$/MWh al 31 de diciembre de 2014 a 57,3 US\$/MWh en 2015, 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 que se reflejan en la línea Diferencias de Cambio, que al cierre de diciembre de 2015 representaron MUS\$13.272. En menor medida, se registró un menor volumen de ventas físicas de 2 GWh,

Las ventas de energía spot y ventas por servicios auxiliares aumentaron en MUS\$18.860, producto de mayores precios spot promedio que pasaron de 114,1 US\$/MWh en 2014 a 132,2 US\$/MWh en 2015, además de mayores ventas físicas de 302 GWh, en particular durante el período septiembrediciembre de 2015 cuando el efecto del Fenómeno del Niño fue más pronunciado. Para dar soporte al sistema colombiano durante la profundización de las condiciones hidrológicas secas en este período, AES Chivor realizó una mayor utilización del embalse y como consecuencia, registró mayor generación de 128 GWh en 2015 comparado con 2014. Por su parte, las compras de energía spot aumentaron en MUS\$24.441, debido a mayores compras físicas de 277 GWh. Lo anterior, como resultado de la menor generación de la central en el primer trimestre de 2015.

Respecto al aumento en otros ingresos ordinarios de MUS\$9.158, éste se explica por ingresos de distribución y transmisión asociados a nuevos clientes que no generan un margen para la Compañía ya que tienen un costo sustancialmente similar reflejado en el costo de venta.

*Sistema Argentino de Interconexión (SADI)*

La ganancia bruta en el SADI aumentó en MUS\$13.467, representando una variación positiva de 207% entre 2015 y 2014, producto un ajuste en depreciación asociado a equipos y repuestos recibidos en el marco de un contrato de mantenimiento de largo plazo, parcialmente compensado por menor volumen de ventas de energía spot y bajo la modalidad de Energía Plus, realizadas a menores precios. Cabe señalar, que en noviembre de 2015, la autoridad argentina confirmó que la energía vendida por Termoandes, en exceso a la energía vendida bajo modalidad de Energía Plus, recibirá una remuneración extra determinada bajo la resolución 482, que es mayor a lo recibido hasta esa fecha por las ventas en el mercado spot, retroactivo desde febrero 2015. Esta remuneración fue reconocida durante el cuarto trimestre de 2015, y significó un margen adicional de MUS\$8.893.

La tabla a continuación muestra el detalle de la ganancia bruta del SADI:

SADI GANANCIA BRUTA (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos ordinarios</b>			
Ventas Contratos	71.677	80.852	-11%
Ventas Spot	19.784	74.667	-74%
Otros ingresos ordinarios	-	6	
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>91.461</b>	<b>155.525</b>	<b>-41%</b>
<b>Costos de venta</b>			
Consumo de combustible	(47.262)	(103.011)	-54%
Compras de energía y potencia	(1.254)	1	
Costos de transmisión	(589)	(278)	112%
Costo de venta de combustible	(792)		
Depreciación y amortización	(5,285)	(27,858)	-81%
Otros costos de venta	(16,314)	(17,881)	-9%
<b>Total costos de venta</b>	<b>(71,496)</b>	<b>(149,027)</b>	<b>-52%</b>
<b>TOTAL GANANCIA BRUTA</b>	<b>19.965</b>	<b>6.498</b>	<b>207%</b>

La siguiente tabla muestra la generación AES Gener en el SADI al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

SADI GENERACIÓN NETA (GWH)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
Gas Natural	4.003	4.456	-10%
<b>TOTAL</b>	<b>4.003</b>	<b>4.456</b>	<b>-10%</b>

#### Principales variaciones en el SADI al comparar 2015 y 2014:

Comparando el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 e igual período de 2015, el ingreso por contratos disminuyó en MUS\$9.175 producto de menores ventas físicas de 283 GWh, equivalente a 22% asociado a una caída en el volumen de demanda industrial y menores precios de contratos bajo la modalidad Energía Plus.

Las ventas físicas en el mercado spot disminuyeron en 139 GWh. Contablemente, durante el cuarto trimestre de 2015, se realizaron reclasificaciones entre los rubros ventas spot y consumo de combustible, para reflejar las transacciones económicas conforme al nuevo esquema de remuneración que aplica a estas ventas determinado bajo la Resolución 482, que se otorgó a Termoandes en forma retroactiva desde febrero de 2015. Bajo este nuevo esquema, el gas es otorgado en forma directa por CAMMESA, registrándose como ingreso, el margen neto de la venta de energía, bajo los términos de la Resolución 482. Cabe señalar que el precio spot en pesos argentinos se mantuvo en AR\$120/MWh, y en promedio el precio spot en dólares pasó de 14,8 US\$/MWh en 2015 producto de la devaluación del peso argentino.

La generación por su parte, registró una disminución de 452 GWh comparando 2015 y 2014, asociado al mantenimiento mayor de dos unidades durante el primer y segundo trimestre de 2015, la turbina a vapor y una de las turbinas a gas.

Adicionalmente, se registró una menor depreciación de US\$22.753 producto de un ajuste por una sola vez asociado a equipos y repuestos recibidos en el marco de un contrato de mantenimiento de largo plazo.

#### 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 2015 y 2014 fue la siguiente:

VENTAS ENERGÍA POR MERCADO (GWH)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>SIC</b>	<b>8.121</b>	<b>8.980</b>	<b>-10%</b>
Distribuidoras	5.030	5.524	-9%
Otros clientes	2.595	2.480	5%
Spot	496	976	-49%
<b>SING</b>	<b>7.224</b>	<b>6.442</b>	<b>12%</b>
Distribuidoras	-	-	-
Otros clientes	6.183	4.969	24%
Spot	1.041	1.473	-29%
<b>SIN</b>	<b>6.393</b>	<b>6.093</b>	<b>5%</b>
Distribuidoras	3.508	3.509	0%
Spot	2.885	2.583	12%
<b>SADI</b>	<b>4.022</b>	<b>4.444</b>	<b>-9%</b>
Clientes	1.007	1.290	-22%
Spot	3.014	3.154	-4%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>25.760</b>	<b>25.958</b>	<b>-1%</b>



## 2.1.2. Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron 12% pasando de MUS\$93.323 al cierre de diciembre de 2014 a MUS\$104.659 en 2015. Entre las variaciones más importantes se encuentra una reclasificación entre 2014 y 2015 de pago de seguros desde costos de venta a gastos de administración que representa una variación de MUS\$6.474, el registro de mayores impuestos en Colombia de MUS\$2.618 asociados al impuesto al patrimonio y mayores otros impuestos en Termoandes de MUS\$2.051 por penalidades y multas relacionados con impuesto a la ganancia.

## 2.2. Resultado financiero

Las variables de resultados que no corresponden a EBITDA, que mostraron los principales cambios comparando 2014 y 2015 incluyen variaciones positivas en diferencias de cambio de MUS\$49.095, ganancias de asociadas de MUS\$41.492, otras pérdidas de MUS\$4.290 y costos financieros de MUS\$3.228. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación negativa en ingresos financieros de MUS\$1.632.

La siguiente tabla muestra las variaciones antes mencionadas:

RESULTADOS (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
Otras ganancias (pérdidas)	(15.897)	(20.187)	-21%
Ingresos financieros	8.859	10.491	-16%
Costos financieros	(148.304)	(151.532)	-2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	80.273	38.781	107%
Diferencias de cambio	(17.340)	(66.435)	-74%

Se registró una variación positiva de MUS\$49.095 en diferencias de cambio explicado principalmente por los instrumentos de cobertura tomados por la Compañía para mitigar el efecto de tipo de cambio en el margen en pesos colombianos, en las ventas a clientes regulados en Chile, en la diferencia entre fechas de facturación y de pago y en recuperación de IVA. Estas coberturas tuvieron un beneficio total de MUS\$30.380 durante el periodo. Adicionalmente, se registró un efecto menor en resultados a pesar de la mayor devaluación del peso argentino, dada la menor exposición en Termoandes a esta moneda a diciembre de 2015. Es importante mencionar que Termoandes mantiene bonos soberanos de la República Argentina pagaderos en dólares por un monto de MUS\$26.462 con el propósito de mitigar el riesgo de tipo de cambio.

La tabla a continuación muestra las variaciones de las principales monedas en los países en que AES Gener tiene participación:

TIPO DE CAMBIO	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Var %	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Var %
Chile (CLP / US\$)	524,61	606,75	16%	606,75	710,16	17%
Colombia (COP / USD)	1.929,51	2.376,51	23%	2.376,51	3.183,00	34%
Argentina (ARS / US\$)	6,52	8,55	31%	8,55	13,04	52%

La variación positiva en el costo financiero neto de MUS\$1.596 a diciembre de 2015 se debe principalmente a la menor deuda asociada a bonos durante 2015 debido al pago del bono de AES Chivor de MUS\$170.000 en diciembre de 2014 y al rescate anticipado de los bonos locales Serie O por MUS\$47.042 en julio de 2014. Esta variación positiva se vio parcialmente compensada por el aumento de deuda corporativa a menores tasas que las deudas canceladas. Cabe señalar, que en julio de 2015 se realizó el refinanciamiento del saldo de MUS\$308.000 de la deuda Project Finance de Eléctrica Ventanas y el rescate parcial por MUS\$62.380 del bono local en dólares de AES Gener con vencimiento en 2019, mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales por un total de MUS\$425.000 con vencimiento en 2025. Más tarde, en diciembre de 2015, se rescató una porción adicional del bono local en dólares de AES Gener por un total de MUS\$15.280.

Por su parte, la variación positiva de MUS\$41.492 en participación en ganancias de asociadas se explica por el efecto en impuestos diferidos por la reorganización societaria de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., y Guacolda Energía S.A. Este efecto fue parcialmente compensado por la utilidad extraordinaria de MUS\$32.132 registrada al 31 de diciembre de 2014 en Guacolda por la venta de la línea de transmisión de 2x220 kV Maintencillo-Cardones, de 133 km de longitud, vendida en un total de MUS\$54.720 y, adicionalmente, por el registro extraordinario, al cierre de junio de 2015, de la amortización de gastos diferidos asociados con el refinanciamiento de la deuda de Guacolda.

En el rubro otras pérdidas, la variación positiva de MUS\$4.290 a diciembre de 2015 está principalmente asociada al registro extraordinario en 2014 de la amortización de gastos diferidos asociados con el refinanciamiento de la deuda de Eléctrica Angamos y la ganancia registrada en Termoandes en 2015 producto de un ajuste asociado a equipos y repuestos recibidos en el marco de un contrato de mantenimiento de largo plazo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el registro extraordinario en 2015 de la amortización de gastos diferidos asociados con el refinanciamiento de la deuda de Eléctrica Ventanas y la compra parcial del bono local en dólares de AES Gener.

### 2.3. Impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2015, el gasto por impuesto a las ganancias fue 67% mayor comparando con igual periodo anterior, desde MUS\$79.546 al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$132.709 al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se explica principalmente por mejor resultado antes de impuesto del período y en Chile y Colombia, asociado al aumento en la tasa de impuesto vigente, desde un 20% a un 22,5% y desde 34% a 39%, respectivamente.

### 3. Análisis del balance

Al 31 de diciembre de 2015, se registraron activos por MUS\$7.286.033, superiores a los MUS\$6.836.897 registrados al cierre de diciembre de 2014. Esta variación se explica principalmente por un incremento en activos corrientes y no corrientes de MUS\$50.858 y MUS\$398.278, respectivamente.

El total de patrimonio neto y pasivos registró una variación positiva de MUS\$449.136, explicado por un incremento de MUS\$638.752 en el pasivo no corriente, parcialmente compensado por una disminución de MUS\$157.491 en el pasivo corriente y de MUS\$32.125 en el patrimonio neto.

BALANCE (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
Activos corrientes	853.954	803.096	6%
Activos no corrientes	6.432.079	6.033.801	7%
<b>Total Activos</b>	<b>7.286.033</b>	<b>6.836.897</b>	<b>7%</b>
Pasivos corrientes	553.358	710.849	-22%
Pasivos no corrientes	4.400.441	3.761.689	17%
Patrimonio neto	2.332.234	2.364.359	-1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>7.286.033</b>	<b>6.836.897</b>	<b>7%</b>

El activo corriente presentó una variación positiva de MUS\$50.858, principalmente por un incremento efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$38.542 fundamentalmente asociado a mayor cantidad de depósitos a plazo y saldo en bancos, mayores otros activos financieros corrientes de MUS\$32.956 por un aumento en depósitos a plazo con vencimiento mayor a 30 días y un aumento en cuentas por cobrar a relacionadas de MUS\$9.582 asociado con un dividendo por recibir de Guacolda. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por menores deudores por cobrar de MUS\$22.038 fundamentalmente asociado a una disminución en IVA por recuperar y una disminución en otros activos financieros corrientes de MUS\$12.572 debido a menores seguros pagados.

El activo no corriente aumentó en MUS\$398.278 respecto a diciembre de 2014, donde destaca el incremento en propiedades, plantas y equipos por MUS\$363.463 asociado principalmente a la construcción de la central termoeléctrica a carbón Cochrane y la central hidroeléctrica Alto Maipo. Adicionalmente, se registró una variación positiva de MUS\$58.676 en inversiones en asociadas producto principalmente del mayor resultado de Guacolda y mayores activos por impuestos diferidos de MUS\$25.682. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una variación negativa en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes de MUS\$35.800 asociado al traspaso de recuperó de IVA desde no corriente a corriente.

Los pasivos corrientes disminuyeron en MUS\$157.491 respecto a lo registrado al 31 de diciembre de 2014, donde destaca el descenso en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de MUS\$206.843 asociado a mayores pagos a acreedores por parte de Eléctrica Cochrane de acuerdo a su programa de obras, efecto que fue parcialmente compensado por un aumento en otros pasivos financieros corrientes de MUS\$56.019 principalmente asociado al desembolso de MUS\$50.000 de una línea no comprometida para cubrir necesidades de capital de trabajo.

Los pasivos no corrientes aumentaron en MUS\$638.752, explicado principalmente por el incremento de otros pasivos financieros en MUS\$587.612 asociado a mayores desembolsos realizados para financiar los proyectos Cochrane y Alto Maipo. Adicionalmente, se registraron aumentos en cuentas por pagar a entidades relacionadas de MUS\$71.619 y en pasivos por impuestos diferidos de MUS\$20.539. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de MUS\$19.940, menores otras provisiones de MUS\$14.142 asociado a costos de retiro de activos y menores provisiones por beneficios de empleados de MUS\$6.360.

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio disminuyó en MUS\$32.125, donde se observa como principal movimiento una reducción de otras reservas de MUS\$119.906 explicado principalmente por el resultado negativo en la valorización de derivados y por la conversión de los resultados de AES Chivor a dólares. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores ganancias acumuladas de MUS\$19.022 relacionado a las ganancias del periodo, un aumento en otras participaciones en el patrimonio de MUS\$11.776 asociado al traspaso del saldo de la utilidad de 2014 que no fue repartida como dividendo, y un aumento en participación de no controladoras de MUS\$56.983 asociado a la participación minoritaria de los socios de Alto Maipo y Eléctrica Cochrane por la valorización a valor justo de los derivados existentes.

## 4. Indicadores

Los indicadores de liquidez mostraron un aumento respecto a lo registrado a diciembre 2014. Lo anterior se explica principalmente por la variación positiva en efectivo y equivalentes al efectivo y en cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, además de una disminución en cuentas por pagar corrientes.

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 y mayor deuda corporativa de MUS\$150.000, efecto superior al aumento en patrimonio neto.

La cobertura de gastos financieros aumentó debido al aumento de la utilidad antes de impuesto y menores gastos financieros, ambos calculados en los últimos doce meses, en comparación con el año 2014.

La rentabilidad de los activos y del patrimonio fue mayor a la de diciembre de 2014, debido principalmente al mayor resultado del ejercicio calculado en los últimos doce meses, registrado al 31 de diciembre de 2015.

		Diciembre 2015	Diciembre 2014
<b>Liquidez</b>			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	(veces)	1,54	1,13
Razón ácida	(veces)	0,48	0,32
(Activo corr.- Inventarios) / Pasivo corr.	(veces)	1,32	0,97
<b>Endeudamiento</b>			
Pasivo exigible/Patrimonio neto	(veces)	2,12	1,89
Pasivos corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,11	0,16
Pasivos no corrientes/Pasivo exigible	(veces)	0,89	0,84
Pasivo exigible	(millones de dólares)	4.954	4.473
Cobertura gastos financieros	(veces)	3,60	2,68
<b>Actividad</b>			
Patrimonio neto	(millones de dólares)	2.332	2.364
Propiedades, planta y equipo. Neto	(millones de dólares)	5.796	5.432
Total activos	(millones de dólares)	7.286	6.837
<b>Rentabilidad</b>			
De los activos <sup>(1)</sup>	(%)	3,64	2,69
Del patrimonio <sup>(1)</sup>	(%)	11,36	7,77
Rendimiento activos operacionales <sup>(2)</sup>	(%)	10,06	9,87
Utilidad/Acción <sup>(3)</sup>	(dólares)	0,032	0,023
Retorno dividendos <sup>(4)</sup>	(%)	6,08	5,06

(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 2015 fue de MUS\$267.233, 16,9% mayor que el saldo final obtenido al cierre de diciembre de 2014 de MUS\$228.691. El flujo neto total del período fue positivo de MUS\$51.842 al 31 de diciembre de 2015, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de MUS\$451.317 al cierre de diciembre 2014. 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 financiación y operación.

FLUJO DE CAJA (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
Flujo neto de operación	107.634	257.628	-58%
Flujo neto de inversión	(851.627)	(871.786)	-2%
Flujo neto de financiamiento	795.835	162.841	389%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>51.842</b>	<b>(451.317)</b>	<b>-111%</b>
Efectos de la variación de la tasa de cambio	(13.300)	(27.508)	-52%
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>267.233</b>	<b>228.691</b>	<b>17%</b>

El flujo de operación registró una variación negativa de MUS\$149.994 al cierre de diciembre de 2015, en comparación con igual período del año 2014, debido principalmente a menores recaudaciones por ventas de energía en AES Chivor de MUS\$44.350 debido al aumento de ventas durante diciembre de 2015 cobrado durante enero de 2016, el movimiento de MUS\$28.009 clasificados originalmente como efectivo y equivalente al efectivo a otros activos financieros corrientes debido al plazo de su inversión, el pago de patentes por derechos de agua de MUS\$7.351 y mayores impuestos pagados de MUS\$35.751.

Las actividades de inversión presentaron una variación positiva de MUS\$20.159, comparando el cierre de diciembre de 2015 y el mismo período de 2014. Entre las variaciones positivas destaca el aumento en otras entradas de efectivo de MUS\$131.748 asociado principalmente a la devolución de IVA por los activos fijos del proyecto Cochrane y en compras de activos de largo plazo de MUS\$73.313 principalmente asociado a compras de bonos soberanos argentinos en 2014. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores compras de propiedades, plantas y equipo de MUS\$172.025 asociado a las obras de construcción de los proyectos Cochrane y Alto Maipo, y en menor medida, a las inversiones realizadas en equipos de control de emisiones en las unidades a carbón más antiguas de AES Gener.

Las actividades de financiamiento representaron una variación positiva de MUS\$632.994 al cierre de diciembre de 2015, comparando con el mismo período de 2014. Lo anterior es consecuencia del incremento de préstamos de largo plazo, donde destaca el desembolso de MUS\$100.000 realizado por AES Gener para financiar necesidades de capital de trabajo, y un desembolso de MUS\$50.000 en líneas de crédito no comprometidas para refinanciar el bono 144A Reg S de Chivor que venció en diciembre de 2014, además de los desembolsos para el financiamiento de los proyectos Cochrane y Alto Maipo. Adicionalmente, en enero de 2014 se realizó el rescate anticipado de los Bonos 144-A por MUS\$147.050, con vencimiento en marzo del mismo año, y en julio de 2015 se realizó el refinanciamiento del saldo de la deuda Project Finance de Eléctrica Ventanas de aproximadamente MUS\$308.000 y la recompra parcial del bono local en dólares de AES Gener por MUS\$62.380, mediante la colocación de un bono 144-A/RegS en los mercados internacionales por MUS\$425.000. En diciembre de 2015, se rescató una porción adicional del bono local en dólares por un total de MUS\$15.280. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una variación negativa en emisiones de acciones de MUS\$94.636 registrada al 31 de diciembre de 2015 como resultado del aumento de capital realizado en abril de 2014 de MUS\$150.000, comparado con el aporte de la porción de patrimonio que realizaron los socios de los proyectos Cochrane y Alto Maipo durante 2015.

## 6. Balance de energía

La siguiente tabla muestra la generación de energía, las compras y las ventas de las subsidiarias operativas en cada uno de los mercados en que AES Gener participa.

ENERGÍA (GWH)	SIC				SING		SADI	SIN	Total
	Gener	Eléctrica Santiago	Eléctrica Ventanas	Eléctrica Campiche	Norgener	Angamos	Termoandes	Chivor	
<b>Generación</b>									
Hidro	1.173	-	-	-	-	-	-	4.110	5.283
Termo	1.554	284	2.032	1.944	2.515	3.467	4.003	-	15.800
<b>TOTAL</b>	<b>2.728</b>	<b>284</b>	<b>2.032</b>	<b>1.944</b>	<b>2.515</b>	<b>3.467</b>	<b>4.003</b>	<b>4.110</b>	<b>21.083</b>
<b>Compras</b>									
Spot	336	-	-	-	1.350	26	-	2.244	3.896
Otros generadores	782	-	-	-	-	-	-	-	782
Intercompañía	4.260	-	-	-	-	-	-	-	4.260
<b>TOTAL</b>	<b>5.378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.350</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>2.244</b>	<b>8.938</b>
<b>Pérdidas</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(78)</b>	<b>(55)</b>	<b>18</b>	<b>39</b>	<b>(2)</b>
<b>Ventas</b>									
Distribuidoras	5.030	-	-	-	-	-	-	3.508	8.538
Clientes libres	2.595	-	-	-	3.787	2.397	1.007	-	9.786
Spot	496	-	-	-	-	1.041	3.014	2.885	7.436
Intercompañía	-	284	2.032	1.944	-	-	-	-	4.260
<b>TOTAL</b>	<b>8.121</b>	<b>284</b>	<b>2.032</b>	<b>1.944</b>	<b>3.787</b>	<b>3.437</b>	<b>4.022</b>	<b>6.393</b>	<b>30.020</b>

## 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)

Durante 2015, las mejores condiciones hidrológicas permitieron que los niveles de los embalses mostraran una mejora respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior permitió incrementar la generación hidroeléctrica, lo que junto a la caída de los precios de los combustibles desde finales de 2014 permitieron disminuir en 32% los costos marginales promedio del sistema comparado con igual periodo de 2014. Cabe señalar que esta caída se vio acentuada a partir de junio de 2015, con el reinicio de operaciones de las centrales Bocamina I y II. Al 31 de diciembre de 2015, las empresas del Grupo AES Gener, incluido Guacolda, aportaron un 21,5% de la generación neta al SIC. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIC al 31 de diciembre de 2014 y 2015.

	SIC	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Variación demanda	(%)	1,2	3,1
Consumo promedio mensual	(GWh)	4.132	4.084
Precio Spot (Quillota 220 kV)	US\$/MWh	88,6	131,0

### Sistema Interconectado del Norte Grande (SING)

El costo marginal promedio disminuyó 24% respecto al año anterior asociado a la disminución de los precios de los combustibles y también al inicio de operación comercial de proyectos de energía renovable, que al no estar contratados vendieron su energía al mercado spot. Al 31 de diciembre de 2015, las empresas del Grupo AES Gener aportaron 34,4% de la generación neta del SING. La tabla a continuación muestra las principales variables del SING al cierre de diciembre de 2014 y 2015.

SING		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Variación demanda	(%)	7,4	2,6
Consumo promedio mensual	(GWh)	1.408	1.311
Precio Spot (Crucero 220 kV)	US\$/MWh	57,3	75,6

### Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN)

Durante 2015 se presentó en Colombia un fenómeno del niño que se acentuó en los últimos cuatro meses del año. Esto resultó en condiciones hidrológicas secas extremas para el sistema, que provocaron que el precio spot superara el precio de escasez (110 US\$/MWh) a partir del 20 de septiembre de 2015. Adicionalmente, ciertas plantas térmicas no estaban en condiciones de operar ya que sus costos variables están por sobre el precio de escasez. Las condiciones descritas anteriormente hicieron que el precio spot llegara a 600 US\$/MWh en octubre de 2015, por lo cual el regulador estableció un techo al precio spot en 270 US\$/MWh como medida temporal. Los precios en bolsa expresados en pesos colombianos aumentaron en promedio 68% en 2015 comparado con 2014, mientras que en dólares aumentaron sólo 16%, asociado a la devaluación del peso colombiano. Al 31 de diciembre de 2015, la generación de AES Chivor representó 6% de la demanda en Colombia. La tabla a continuación muestra las principales variables del SIN durante 2014 y 2015:

SIN		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Variación demanda	(%)	4,1	4,4
Consumo promedio mensual	(GWh)	5.514	5.298
Precio Spot	US\$/MWh	132,2	114,1

### Sistema Argentino de Interconexión (SADI)

Al cierre de diciembre de 2015 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 12%. Al 31 de diciembre de 2015, la generación de Termoandes en el SADI representó 3% de la demanda en Argentina. En marzo de 2015, la Subsecretaría de Energía Eléctrica Argentina modificó, mediante Nota, el Cargo Medio Incremental de la Demanda Excedente en el SADI, pasando de 320 Ar\$/MWh para los GUME/GUMA a 450 Ar\$/MWh y de 455 Ar\$/MWh para los GUDI a 550 Ar\$/MWh. Con esto, aquellos usuarios con demanda plus no contratada pasan a abonar por ella estos valores, adicionados a los 120 Ar\$/MWh de precio spot y 27 Ar\$/MWh de potencia y cargo de sustentabilidad. Por otra parte, en noviembre de 2015, la autoridad energética de Argentina (CAMMESA) confirmó que la energía vendida por Termoandes, que excede las ventas del programa Energía Plus, se pagará de acuerdo a la resolución 482, que establece precios mayores a los del spot que reciben este tipo de ventas. La tabla a continuación muestra las principales variables del SADI al cierre de diciembre de 2014 y 2015:

SADI		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Variación demanda	(%)	3,9	0,6
Consumo promedio mensual	(GWh)	9.876	9.506
Precio Spot	US\$/MWh	13,0	14,8

## 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 2015, AES Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la Compañía tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo, y cobros de IVA. Al cierre de diciembre de 2015, y dada la posición activa neta que la Compañía mantenía en pesos chilenos, el impacto de una devaluación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo realizado de aproximadamente MUS\$9.820 en los resultados de AES Gener.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 73,7% de los ingresos ordinarios y el 87,1% de los costos de venta de la Compañía estaban denominados en dólares estadounidenses, mientras que en el período terminado el 31 de diciembre de 2014 aproximadamente el 73,1% de los ingresos ordinarios y el 88,7% de los costos de venta estaban denominados en dólares estadounidenses.

En relación a Colombia, cabe señalar que la moneda funcional de AES Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contratos y ventas en el mercado spot, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. En el período terminado el 31 de diciembre de 2015, las ventas por contrato y spot en Colombia representaron 25,4% de los ingresos consolidados, mientras que durante el año 2014 representaron 23,7%. Adicionalmente, los dividendos de AES Chivor a AES Gener están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Se estima que el impacto de una devaluación del 10% en la tasa de cambio del peso colombiano respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un efecto negativo realizado de aproximadamente MUS\$8.631 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 0,9% de los ingresos consolidados en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015, en tanto que en el período terminado al 31 de diciembre de 2014 también representaron 3,2%. Se estima que, al 31 de diciembre de 2015, una devaluación del 10% en el peso argentino con respecto al dólar estadounidense al cierre del período habría generado un impacto negativo de MUS\$924 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%, lo que significó un impacto negativo de aproximadamente US\$16,7 millones en los resultados de la Compañía por los conceptos mencionados anteriormente. Asimismo, en diciembre de 2015, el peso argentino sufrió una devaluación de 35% la más fuerte desde el año 2002, sin embargo el impacto negativo registrado no es material, dada la limitada exposición al peso argentino que Termoandes mantenía a esa fecha. Un mayor debilitamiento del peso argentino y la actividad económica local podría causar volatilidad significativa en los resultados operacionales y en el flujo de caja de Termoandes.

Argentina, después de haber dejado de pagar su deuda pública en 2001 por aproximadamente US\$100 mil millones, en los años 2005 y 2010, reestructuró sus bonos en cesación de pagos por nuevos títulos de deuda a un valor cercano a los 33 centavos de dólar por cada dólar debido anteriormente. Entre las dos operaciones, el 93% de los tenedores de bonos acordaron intercambiar sus bonos en incumplimiento por estos nuevos bonos. El 7% restante de los deudores no aceptó el acuerdo reestructurado. Desde entonces, un cierto grupo de tales tenedores de bonos ha estado en procesos judiciales contra Argentina en relación al no pago de sus acreencias. En junio de 2014, la Corte de Distrito de Estados Unidos dictaminó que Argentina tendría que hacer el pago a esos bonistas "tenedores iniciales" de acuerdo con los términos originales aplicables. Luego de que las partes no llegaran a un acuerdo de solución al 30 de julio de 2014, Argentina cayó en un incumplimiento selectivo, según lo dispuesto por las agencias calificadoras de riesgo Standard & Poors y Fitch, resultante de falta de pago de intereses en sus bonos reestructurados con vencimiento en diciembre de 2033. Actualmente, el país ha avanzado en las conversaciones con estos bonistas y llegó a un acuerdo preliminar con parte de ellos, acordando el pago de US\$900 millones, mientras que aseguró préstamos por US\$5.000 millones con bancos internacionales, para lograr un acuerdo con todos ellos. La actual propuesta es el pago de US\$6.500 millones a estos bonistas. Los fondos más importantes rechazaron la oferta y manifestaron que solo aceptarán que el país les pague los US\$9.000 millones que reclaman. Standard & Poors elevó la clasificación de riesgo de Argentina (largo plazo en moneda local) desde CCC+ a B-, manifestando que la nueva administración presentó un plan creíble para lidiar con los desequilibrios macroeconómicos que enfrenta el país. Esta situación no ha causado cambios significativos que impactan nuestra exposición actual en lo que respecta a la macroeconomía del país.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2015, 85,6% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 9,7% en pesos chilenos, 3,4% en pesos colombianos y 1,3% en pesos argentinos. Los saldos en caja en pesos argentinos están sujetos a la volatilidad del tipo de cambio propios del mercado argentino. Al cierre de diciembre 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.

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 2015, el 97,9% 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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

MONEDA	Diciembre 2015 %	Diciembre 2014 %
US\$	97,9	97,2
UF	0,9	1,3
Col\$	1,2	1,5

### 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. Al 31 de diciembre de 2015, existían swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Cochrane y Alto Maipo. Cabe señalar, que el 14 de julio de 2015 se realizó el refinanciamiento de la deuda Project Finance de Eléctrica Ventanas mediante un bono Senior 144A / Reg S en los mercados internacionales a nivel de AES Gener, refinanciamiento que también incluyó el rescate parcial del bono serie O de AES Gener, lo que permitió que esta deuda esté a partir de julio de 2015 a tasa fija. Se estima que un incremento del 10% en las tasas de interés variables no generaría un efecto significativo en resultados, dado que el 88,5% 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 2015 y 31 de diciembre 2014:

TASA	Diciembre 2015 %	Diciembre 2014 %
Tasa Fija o con Swap de Tasa	88,5	92,4
Tasa Variable	11,5	7,6

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

### 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, diésel y gas natural licuado (GNL), son "commodities" con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. Cabe señalar que en Argentina la subsidiaria Termoandes compra gas natural bajo contratos de corto plazo a precio fijo que se ven reflejados en la fijación del precio de venta de energía por contrato.

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



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

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

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

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

### 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 2015, AES Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$295.242, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$267.233 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$28.009, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2014, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$228.691 incluidos en efectivo y equivalentes al efectivo. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$216.535 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$203.612.

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

En el mes de diciembre de 2014, la Compañía firmó un crédito de 3 años plazo con Banco Estado, Bank of Nova Scotia, Mitsuho y SMBC por un total de hasta MUS\$100.000, de los cuales la totalidad fue desembolsada al 30 de junio de 2015 para cubrir necesidades de capital de trabajo. Adicionalmente,

al 31 de diciembre de 2015 AES Gener ha desembolsado MUS\$50.000 en líneas no comprometidas a 90 días, para financiar capital de trabajo. En noviembre de 2014, la filial Eléctrica Angamos completó el refinanciamiento de su deuda mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales por un total de MUS\$800.000 y, de la misma manera, en julio de 2015, se refinanció el saldo de la deuda Project Finance de la filial Eléctrica Ventanas, mediante la emisión de un bono 144-A/Reg S en los mercados internacionales a nivel de AES Gener, que incluyó además el rescate parcial del bono local serie O, por un total de MUS\$425.000.

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

Tabla de vencimientos al 31 de diciembre de 2015						
	Tasa interés promedio	Vencimiento (en millones de US\$)				
		2016	2017	2018	2019	2020 +
<b>Tasa Fija</b>						
(UF con swap a US\$)	7.34%	-	-	15,7	15,7	140,9
(US\$)	5.25%	-	-	-	-	401,7
(US\$)	8.00%	-	-	-	24,5	-
(US\$)*	8.38%	-	-	-	-	450,0
(US\$)	5.00%	-	-	-	-	425,0
(UF)	7.50%	1,0	1,0	1,2	1,3	29,0
(US\$)	8.60%	0,1	0,1	0,1	0,1	3,5
(US\$)	4.88%	-	-	69,6	69,6	660,8
<b>Tasa Variable</b>						
(US\$)**	Libor + Spread	-	35,2	50,7	52,6	732,1
(Col\$)	IPC + Spread	-	-	2,0	8,1	30,8
(US\$)**	Libor + Spread	-	-	-	4,1	113,8
(US\$)	Libor + Spread	67,5	100,0	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>68,6</b>	<b>136,3</b>	<b>139,2</b>	<b>176,0</b>	<b>2.987,5</b>

\* 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 respaldo. Por su parte, en Colombia, la estrategia comercial es optimizar el uso del embalse con el objetivo general de contratar en promedio 75% 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 podrían diferir de lo originalmente presupuestado. Estos incluyen eventuales incrementos en costos de construcción o inversión adicional en equipos, potenciales atrasos, 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 Relaciónamiento 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 está desarrollando diversos cambios regulatorios. Dentro de los más importantes se encuentra la revisión de la implementación de un mercado estandarizado de contratos con distribuidoras, en reemplazo o complemento del sistema actual de licitaciones, sin embargo no hubo mayores avances en este cambio regulatorio en el 2015. Durante 2015, el regulador desarrolló los reglamentos para implementar la Ley 1715 de 2014 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 y también normas para la Generación Distribuida y participación de la demanda. Por otra parte, el regulador emitió una propuesta regulatoria que afectaría los incentivos actuales a las centrales de generación con capacidad efectiva igual o inferior a 20 MW, y que, de aprobarse, dificultaría que a futuro AES Chivor pueda desarrollar este tipo de proyectos. También el regulador emitió una propuesta regulatoria que modifica la remuneración de servicios auxiliares. Finalmente, se implementó el seguimiento de indicadores del "Estatuto de Riesgo de Desabastecimiento", desarrollado para emergencias energéticas, promulgado por el regulador en 2014, pero aún no han existido intervenciones de embalses ya que el mercado ha reaccionado oportunamente con las señales de escasez y se ha mantenido la confiabilidad del sistema. Adicionalmente y aunque no se conoce la propuesta regulatoria, el regulador anunció que próximamente pondrá a consideración del sector, nuevas reglas para las subasta de cargo por confiabilidad que dan señales para la expansión. Recientemente, a raíz de la hidrología más seca presentada en Colombia el precio spot superó el precio de escasez (110 US\$/MWh), alcanzando ~300 US\$/MWh a fines de septiembre de 2015 y ~600 US\$/MWh a principios de octubre de 2015. Esta situación llevo a el gobierno a tomar medidas para aliviar la situación financiera de las plantas térmicas que utilizan combustible líquido que tenían en riesgo su habilidad de entrega de energía firme dado que sus costos de operación eran mayores a los ingresos que les reconocían (precio de escasez). Además se determinó un precio spot máximo de ~270 US\$/MWh como medida temporal. Todos los potenciales cambios regulatorios podrían modificar en alguna medida 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 la resolución, RES SE 529/14, bajo la cual se actualizaron los valores de los márgenes de compensación a los generadores. El 10 de julio de 2015, se publicó la Resolución 482/15, que actualiza los valores de publicados en la anteriores resoluciones 95/13 y 529/14. A partir de noviembre 2015, y retroactivo desde febrero 2015, toda la energía vendida por Termoandes, que excede las ventas del programa Energía Plus, se pagará de acuerdo a la Resolución 482/15, que establece precios mayores a los del spot que reciben este tipo de ventas. El 13 de marzo de 2015, la Subsecretaría de Energía Eléctrica Argentina modificó, mediante Nota, el Cargo Medio Incremental de la Demanda Excedente en el SADI, que corresponde a la multa que Grandes Usuarios y Grandes Clientes deben pagar en Argentina al comprar energía en el mercado spot, pasando de 320 Ar\$/MWh para los GUME/GUMA (Grandes Usuarios Menores y Grandes Usuarios Mayores) a 450 Ar\$/MWh y de 455 Ar\$/MWh para los GUDI (Grandes Usuarios de la Distribuidora) a 550 Ar\$/MWh. Con esto, aquellos usuarios con demanda plus no contratada pasan a abonar por ella estos valores, adicionados a los 120 Ar\$/MWh de precio spot y 27 Ar\$/MWh de potencia y cargo de sustentabilidad.

No se puede garantizar que las leyes o normas de los países en que se opera o se tienen inversiones no serán modificadas, o no serán interpretadas en una manera que podría afectar a la Compañía en forma adversa o que las autoridades gubernamentales otorguen efectivamente cualquier autorización solicitada. AES Gener participa activamente en el desarrollo del marco regulatorio, haciendo comentarios y propuestas a los proyectos de ley presentados por las autoridades.

### 8.3.2. Regulación Ambiental

AES Gener, sus subsidiarias y asociadas también están sujetas a normas ambientales en todos los países en que operan, las que, entre otros, exigen realizar evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos futuros y obtener permisos reglamentarios. AES Gener no puede garantizar que las autoridades gubernamentales otorguen efectivamente cualquier autorización ambiental solicitada.

Cabe señalar que, en junio de 2011 una nueva regulación medioambiental fue promulgada en Chile, la cual estableció nuevos límites de emisión de material particulado y gases producto de la generación termoeléctrica. Para centrales existentes, incluyendo aquellas en construcción, los nuevos límites de material particulado serán efectivos a partir de fines de 2013 y los nuevos límites para SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y emisiones de mercurio se aplicarán desde mediados de 2016, con la excepción de las plantas que operan en zonas declaradas saturadas o latentes, donde se aplicarán desde junio de 2015. Entre los años 2012 y 2015, AES Gener invirtió aproximadamente MUS\$229.000 a nivel consolidado en equipos de control de emisión en cuatro centrales de carbón antiguas (construidas entre 1964 y 1997) y deberá completar inversiones por aproximadamente MUS\$110.000 en las unidades de carbón de su asociada Guacolda, para dar cumplimiento a esta norma. 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\$184.800. 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. Cabe señalar que en enero de 2016, el gobierno aprobó la “reforma a la reforma”, la cual impide a corporaciones optar por el régimen de Renta Atribuida. Esta última, no tuvo impacto sobre la Compañía, que optó desde el principio por el Sistema Parcialmente Integrado. 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. Actualmente se discute en el gobierno, una nueva reforma que busca, entre otros, unificar los impuestos directos y determinar el impuesto a los dividendos. Se espera que esta reforma se apruebe durante el segundo semestre de 2016.

## 9. Anexo Guacolda Energía S.A. (Ex Empresa Eléctrica Guacolda S.A.)

### 9.1 Resumen Estados Financieros

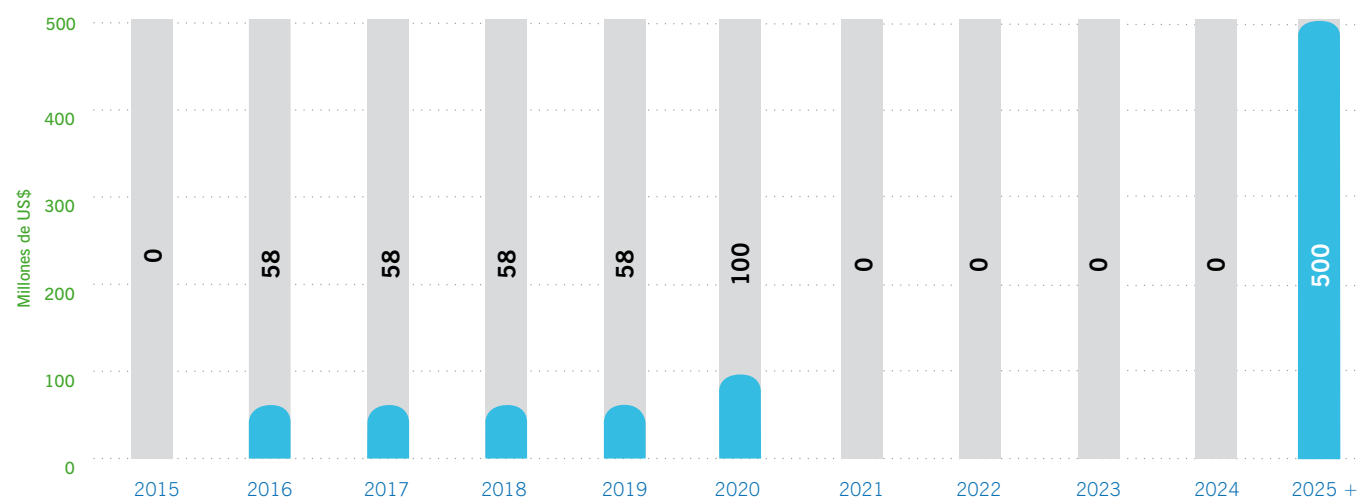
#### 9.1.1 Tabla de resultados

RESULTADOS (MUS\$)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Ventas por contrato	371.305	436.735	-15%
Ventas spot	9.904	9.573	3%
Otros ingresos	56.324	68.963	-18%
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>437.533</b>	<b>515.271</b>	<b>-15%</b>
<b>Costos de venta</b>			
Costo de combustible	(112.600)	(158.575)	-29%
Compras de energía y potencia	(88.116)	(89.646)	-2%
Costos de transmisión	(38.507)	(64.999)	-41%
Otros costos de venta	(64.355)	(59.511)	8%
Depreciación	(48.732)	(45.606)	7%
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(352.310)</b>	<b>(418.337)</b>	<b>-16%</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>85.223</b>	<b>96.934</b>	<b>-12%</b>
Gastos de administración	11.870	13.687	-13%
<b>EBITDA</b>	<b>122.085</b>	<b>128.853</b>	<b>-5%</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>15.664</b>	<b>98.899</b>	<b>-84%</b>
Impuesto a las ganancias	144.851	(21.478)	-774%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>160.515</b>	<b>77.421</b>	<b>107%</b>

#### 9.1.2 Datos de Balance

<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>64.234</b>	<b>61.752</b>	<b>4%</b>
<b>Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>1.658.847</b>	<b>1.508.484</b>	<b>10%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	65.384	106.865	-39%
Otros pasivos financieros no corrientes	766.996	606.553	26%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>832.380</b>	<b>713.418</b>	<b>17%</b>

Tabla amortización de deuda



## 9.2 Balance de Energía

ENERGÍA (GWH)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Generación</b>			
<b>Termo</b>	<b>4.014</b>	<b>4.473</b>	<b>-10%</b>
<b>Compras</b>			
Spot	154	25	517%
Otros generadores	70	54	30%
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>224</b>	<b>79</b>	<b>185%</b>
<b>Pérdidas</b>	<b>-1</b>	<b>28</b>	
<b>Ventas</b>			
Distribuidoras	2.014	2.285	-12%
Clientes libres	1.982	2.089	-5%
Spot	241	205	18%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>4.238</b>	<b>4.579</b>	<b>-7%</b>

Al 31 de diciembre de 2015, la disminución de MUS\$11.711 en la ganancia bruta de Guacolda, comparada con 2014 se explica principalmente por menor volumen de ventas a clientes regulados y clientes no regulados por 271 GWh y 107 GWh, respectivamente. El menor volumen de venta a clientes no regulados se explica por menor producción minera, en particular debido a las inundaciones sufridas en marzo de 2015 en la región donde se ubica Guacolda. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos de combustible asociado a menor generación y menores precios de carbón, y menor costo de transmisión producto de menor reliquidación en relación al decreto N°14, retroactivo desde 2011, que lo provisionado anteriormente.

En términos no operacionales, destaca el efecto positivo en impuestos diferidos asociado a la reorganización societaria entre Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Guacolda Energía S.A., este efecto fue parcialmente compensado por la utilidad extraordinaria obtenida en 2014 por la venta de una línea de transmisión por un total de MUS\$54.720, y mayores otras pérdidas asociadas al registro extraordinario de la amortización de gastos diferidos producto del refinanciamiento de toda su deuda en abril de 2015, y un castigo al IVA remanente de Empresa Eléctrica Guacolda luego de la reorganización societaria mencionada anteriormente. Producto de lo anterior, la utilidad neta de Guacolda registró una variación positiva de MUS\$83.094 comparando ambos períodos.

## 10. Anexo Empresa Eléctrica Angamos S.A.

### 10.1 Resumen Estados Financieros

#### 10.1.1 Tabla de resultados

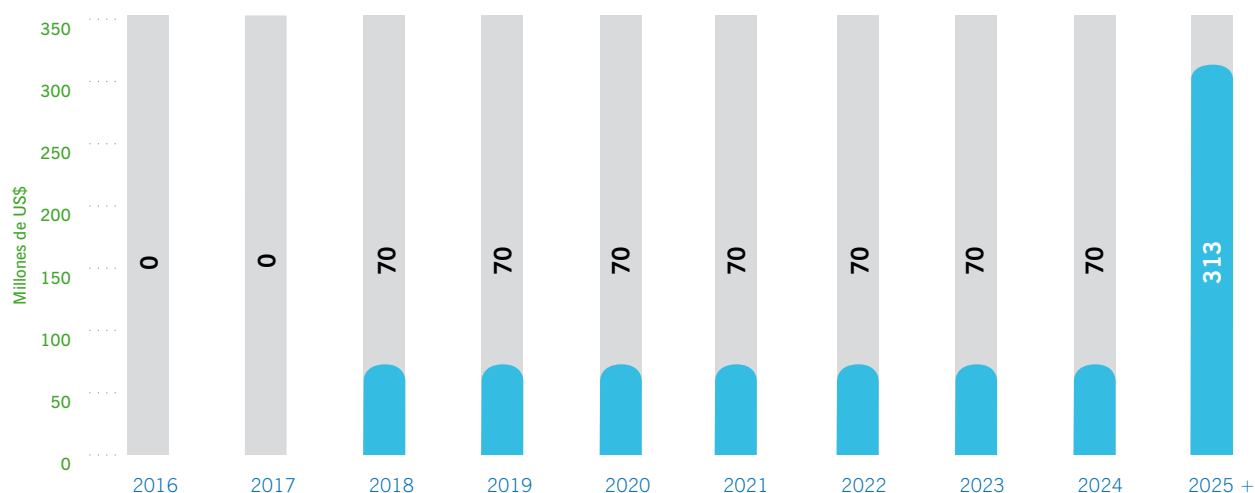
RESULTADOS (MU\$S)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Ventas por contrato	238.369	213.720	12%
Ventas spot	44.036	83.001	-47%
Otros ingresos	1.805	975	85%
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>284.210</b>	<b>297.696</b>	<b>-5%</b>
<b>Costos de venta</b>			
Costo de combustible	(101.602)	(119.760)	-15%
Compras de energía y potencia	(8.823)	(5.310)	66%
Costos de transmisión	(2.271)	(595)	282%
Otros costos de venta	(47.459)	(44.287)	7%
Depreciación	(56.313)	(53.319)	6%
<b>TOTAL COSTOS DE VENTA</b>	<b>(216.468)</b>	<b>(223.271)</b>	<b>-3%</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>67.742</b>	<b>74.425</b>	<b>-9%</b>
Gastos de administración	(6.842)	(8.831)	-23%
<b>EBITDA</b>	<b>110.680</b>	<b>111.578</b>	<b>-1%</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>30.247</b>	<b>6.150</b>	<b>392%</b>
Impuesto a las ganancias	(8.160)	(13.160)	-38%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>22.087</b>	<b>(7.010)</b>	<b>-415%</b>

#### 10.1.2 Datos de Balance

<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>34.471</b>	<b>41.587</b>	<b>-17%</b>
<b>Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>941.123</b>	<b>982.266</b>	<b>-4%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	4.042	4.059	0%
Otros pasivos financieros no corrientes	781.589	779.805	0%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>785.631</b>	<b>783.864</b>	<b>0%</b>



Tabla Amortizaciones



## 10.2 Balance de Energía

ENERGÍA (GWH)	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Var %
<b>Generación</b>			
<b>Termo</b>	3.467	3.544	-2%
<b>Compras</b>			
Spot	26	0	
<b>TOTAL COMPRAS</b>	26	0	
<b>Pérdidas</b>	-56	-91	
<b>Ventas</b>			
Clientes libres	2.397	1.980	21%
Spot	1.041	1.473	-29%
<b>TOTAL VENTAS</b>	3.437	3.453	0%

Al 31 de diciembre de 2015, la disminución de MUS\$6.683 en la ganancia bruta de Angamos, comparada con 2014 se explica principalmente por menores ventas netas en el mercado spot como resultado de menores ventas físicas de 433 GWh y menores precios spot que pasaron desde un promedio de 75,6 US\$/MWh en 2014 a un promedio de 57,3 US\$/MWh en 2015. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores ventas a clientes no regulados fundamentalmente por mayores ventas físicas de 417 GWh.

En términos no operacionales, destaca el efecto positivo en otras pérdidas de MUS\$19.117 asociadas al registro extraordinario en 2014 de la amortización de gastos diferidos producto del refinanciamiento de su deuda en noviembre de 2014, un aumento en ingresos financieros netos de MUS\$5.540 producto de intereses cobrados a AES Gener por un préstamo intercompañía, menores impuestos de MUS\$5.000 y una variación positiva en diferencias de cambio de MUS\$4.134.

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
ALTO MAIPO SpA

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	152.325	8.612
No Corrientes	794.279	548.274
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>946.604</b>	<b>556.886</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	102.382	54.577
No Corrientes	780.341	493.413
Patrimonio Neto	63.881	8.896
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>946.604</b>	<b>556.886</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-23.143	-16.885
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-6.126	-3.646
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-17.017</b>	<b>-13.239</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-17.017	-13.239
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-35.070	-105.210
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-52.087</b>	<b>-118.449</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	128.577	0	0	-106.597	-13.084	0	8.896
Cambios en patrimonio	107.000	0	0	-34.998	-17.017	0	54.985
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>235.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-141.595</b>	<b>-30.101</b>	<b>0</b>	<b>63.881</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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	-105.198	-12.345	0	-117.543
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>128.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-106.597</b>	<b>-13.084</b>	<b>0</b>	<b>8.896</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-21.664	-2.134
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-223.210	-262.239
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	359.721	222.611
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>114.847</b>	<b>-41.762</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	335	-869
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	6.453	49.084
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>121.635</b>	<b>6.453</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
 Empresa Eléctrica Angamos S.A

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	116.660	106.281
No Corrientes	1.187.214	1.174.692
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.303.874</b>	<b>1.280.973</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	43.496	49.429
No Corrientes	858.090	853.362
Patrimonio Neto	402.288	378.182
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>1.303.874</b>	<b>1.280.973</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	67.742	74.425
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	30.247	6.150
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	8.160	296
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>22.087</b>	<b>5.854</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	22.087	5.854
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	2.019	-17.659
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>24.106</b>	<b>-11.805</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	326.870	1.125	2.609	-33.428	81.006	0	378.182
Cambios en patrimonio	0	0	0	2.019	22.087	0	24.106
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>326.870</b>	<b>1.125</b>	<b>2.609</b>	<b>-31.409</b>	<b>103.093</b>	<b>0</b>	<b>402.288</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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	2.609	-15.769	88.016	0	318.357
Cambios en patrimonio	16.943	0	0	-17.659	-7.010	0	67.551
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>326.870</b>	<b>1.125</b>	<b>2.609</b>	<b>-33.428</b>	<b>81.006</b>	<b>0</b>	<b>378.182</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	63.670	51.148
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-69.773	-95.293
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-282	17.488
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-6.385</b>	<b>-26.657</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-731	-1.676
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	41.587	69.920
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>34.471</b>	<b>41.587</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
Gener Blue Water Ltd.

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	16.772	19.590
No Corrientes	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.772</b>	<b>19.590</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	95	24
No Corrientes	0	0
Patrimonio Neto	16.677	19.566
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>16.772</b>	<b>19.590</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-2.889	-2.906
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-2.889</b>	<b>-2.906</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-2.889	-2.906
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-2.889</b>	<b>-2.906</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	24.166	0	0	8.750	-13.352	2	19.566
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	-2.889	0	-2.889
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>24.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.750</b>	<b>-16.241</b>	<b>2</b>	<b>16.677</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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	-2.906		-2.906
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>24.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.750</b>	<b>-13.352</b>	<b>2</b>	<b>19.566</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	0	0
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	0	0
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	142.998	82.858
No Corrientes	431.438	555.734
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>574.436</b>	<b>638.592</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	60.309	41.696
No Corrientes	195.059	218.094
Patrimonio Neto	319.068	378.802
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>574.436</b>	<b>638.592</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	251.180	262.866
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	226.775	213.855
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	87.238	73.809
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>139.537</b>	<b>140.046</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	139.537	140.046
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	-96.555	-85.034
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>42.982</b>	<b>55.012</b>



ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	0	10.553	59.078	85.657	223.514	0	378.802
Cambios en patrimonio	0	0	0	-96.555	36.821	0	-59.734
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>0</b>	<b>10.553</b>	<b>59.078</b>	<b>-10.898</b>	<b>260.335</b>	<b>0</b>	<b>319.068</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>0</b>	<b>10.553</b>	<b>59.078</b>	<b>85.657</b>	<b>223.514</b>	<b>0</b>	<b>378.802</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	19.675	137.782
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-18.891	-18.228
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	-789	-102.411
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-5</b>	<b>17.143</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-9.881	-5.358
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	40.264	28.479
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>30.378</b>	<b>40.264</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE SpA

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	65.764	160.422
No Corrientes	1.069.244	734.326
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.135.008</b>	<b>894.748</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	59.597	251.538
No Corrientes	867.204	522.542
Patrimonio Neto	208.207	120.668
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>1.135.008</b>	<b>894.748</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	-4.526	-217
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-18.149	-10.916
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-4.669	-2.435
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-13.480</b>	<b>-8.481</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-13.480	-8.481
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	-66.049
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-13.480</b>	<b>-74.530</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	138.894	34.520	0	-39.292	-13.454	0	120.668
Cambios en patrimonio	118.600	0	0	-17.581	-13.480	0	87.539
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>257.494</b>	<b>34.520</b>	<b>0</b>	<b>-56.873</b>	<b>-26.934</b>	<b>0</b>	<b>208.207</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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	26.757	-6.332	0	109.274
Cambios en patrimonio	84.565	0	0	-66.049	-7.122	0	11.394
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>138.894</b>	<b>34.520</b>	<b>0</b>	<b>-39.292</b>	<b>-13.454</b>	<b>0</b>	<b>120.668</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	-22.293	-7.572
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-451.609	-361.593
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	467.012	385.733
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-6.890</b>	<b>16.568</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-2.910	-696
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	41.140	25.268
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>31.340</b>	<b>41.140</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
Energen S.A.

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	2	2
No Corrientes	4	10
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6</b>	<b>12</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	0	0
No Corrientes	0	0
Patrimonio Neto	6	12
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>6</b>	<b>12</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	-16	8
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-16</b>	<b>8</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-16	8
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-16</b>	<b>8</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	21	0	0	0	-9	0	12
Cambios en patrimonio	-6	0	0	0	-9	0	-6
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>12</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	0	-2
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	0	0
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	2	4
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
Gener Argentina

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	34.526	65.154
No Corrientes	235.258	261.257
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>269.784</b>	<b>326.411</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	31.773	61.612
No Corrientes	67.966	87.937
Patrimonio Neto	170.045	176.862
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>269.784</b>	<b>326.411</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	19.965	6.498
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	8.922	-17.853
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	17.342	1.852
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>-8.420</b>	<b>-19.705</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	-8.420	-19.705
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	1.681	930
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>-6.739</b>	<b>-18.775</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	224.929	0	0	9.960	-73.577	15.550	176.862
Cambios en patrimonio	0	0	0	1.549	-8.037	-329	-6.817
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>224.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.509</b>	<b>-81.614</b>	<b>15.221</b>	<b>170.045</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>224.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.960</b>	<b>-73.577</b>	<b>15.550</b>	<b>176.862</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	3.500	22.713
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	-8.157	-59.601
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-4.657</b>	<b>-36.888</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-502	-12.507
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	12.962	62.357
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>7.803</b>	<b>12.962</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
Genergía Power Ltd.

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	11.725	13.463
No Corrientes	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.725</b>	<b>13.463</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	182	161
No Corrientes	0	0
Patrimonio Neto	11.543	13.302
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>11.725</b>	<b>13.463</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	0	0
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	(1.759)	(1.941)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>(1.759)</b>	<b>(1.941)</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	(1.759)	(1.941)
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	0	0
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>(1.759)</b>	<b>(1.941)</b>



ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	22.448	0	0	(1.413)	(7.735)	2	13.302
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	(1.772)	13	(1.759)
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>22.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.413)</b>	<b>(9.507)</b>	<b>15</b>	<b>11.543</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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)
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>22.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.413)</b>	<b>(7.735)</b>	<b>2</b>	<b>13.302</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	0	0
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	0	0
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

▶ **ESTADOS RESUMIDOS DE FILIALES**  
Norgener S.A. y Filiales

ACTIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	539.165	438.190
No Corrientes	4.293.467	3.849.860
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.832.632</b>	<b>4.288.050</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corrientes	291.358	472.967
No Corrientes	3.344.668	2.776.664
Patrimonio Neto	1.196.606	1.038.419
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>4.832.632</b>	<b>4.288.050</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Margen Bruto	448.520	456.418
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	330.734	288.635
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	115.573	91.985
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>215.161</b>	<b>196.650</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas)	215.161	196.650
Total Otros Ingresos y costos con cargo o abono a patrimonio	(147.250)	(270.370)
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y COSTOS INTEGRALES</b>	<b>67.911</b>	<b>(73.720)</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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 2015	305.783	18.373	182.359	281.505	178.948	71.451	1.038.419
Cambios en patrimonio	0	0	0	(126.269)	226.215	58.241	158.187
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>305.783</b>	<b>18.373</b>	<b>182.359</b>	<b>155.236</b>	<b>405.163</b>	<b>129.692</b>	<b>1.196.606</b>

ESTADO DE CAMBIOS 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)
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>305.783</b>	<b>18.373</b>	<b>182.359</b>	<b>281.505</b>	<b>178.948</b>	<b>71.451</b>	<b>1.038.419</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	261.659	(88.685)
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(464.413)	(164.103)
Flujo de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	286.924	219.408
<b>Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>84.170</b>	<b>(33.380)</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(13.276)	(9.149)
Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	146.977	189.506
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>217.871</b>	<b>146.977</b>



## ▶ 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)



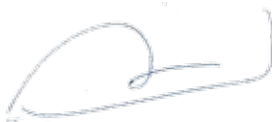
▶ **RADOVAN RAZMILIC**

Director  
RUT: 6.283.668-7  
Chileno



▶ **IVÁN DÍAZ-MOLINA**

Director  
RUT: 14.655.033-9  
Extranjero (Argentino)



▶ **JOSÉ PABLO ARELLANO**

Director  
RUT: 6.066.460-9  
Chileno



▶ **LUIS FELIPE CERÓN CERÓN**

Gerente General  
RUT: 6.375.799-3  
Chileno



▶ ANEXO  
REPORTE MEDIO  
AMBIENTE 2015



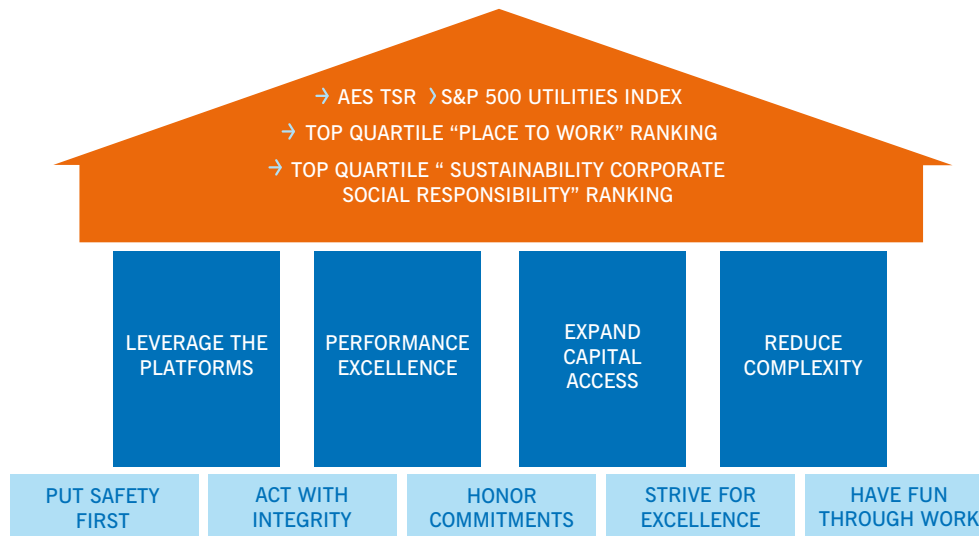
## ▶ MEDIO AMBIENTE

### ▶ 1 ESTRATEGIA DE SUSTENTABILIDAD AES CORP

AES Corp ha definido como uno de sus tres objetivos estratégicos alcanzar niveles de clase mundial en Sustentabilidad y Responsabilidad Social Corporativa, y lo ha plasmado en la imagen que denomina “templo estratégico”. En la base del mismo, se encuentran los cinco valores corporativos compartidos por sus negocios.

Las prácticas de sustentabilidad de AES Corp le han permitido, por segunda año consecutivo, ser parte del Dow Jones Sustainability Index (DJSI) for North America, y a AES Gener ser parte del Dow Jones Sustainability Index – Chile, como se explica en mayor detalle más adelante.

FIGURA 1. TEMPLO ESTRATÉGICO DE AES CORP.



Fuente: presentación SPARK 2016, AES Corp.



La corporación provee una serie de herramientas tendientes a facilitar la incorporación de la sustentabilidad en cada negocio, entre los cuales desatacan los Estándares EHS (Environmental, Health and Safety) de AES Corp. Dichos estándares han sido desarrollados observando las mejores prácticas internacionales, establecen requisitos de desempeño a un nivel basal y vienen a complementar las regulaciones locales aplicables a cada negocio. Actualmente, los estándares regulan requisitos de control operacional necesarios para mantener vigilancia y control sobre temáticas de seguridad y salud ocupacional, temáticas generales de cumplimiento legal y permisos, control de contaminación de aire y agua que se descargan a cuerpos receptores, manejo de sustancias peligrosas, residuos peligrosos, residuos no peligrosos, regulaciones para asegurar la calidad de los datos y control de contratistas. Once de los estándares son de carácter completamente ambiental, y aplican en su totalidad a operaciones, y 7 de ellos aplican a proyectos en construcción.

FIGURA 1. TEMPLO ESTRATÉGICO DE AES CORP.

<b>Estándares Ambientales</b>
Requisitos y Prohibiciones Ambientales Generales.
Prevención y Contención de Derrames.
Requisitos para Residuos Peligrosos.
Manejo de Productos Químicos y Materias Primas.
Manejo de Bifenilos Policlorados (PCB).
Aseguramiento de la calidad de los datos e informes sobre cumplimiento ambiental.
Incidentes Ambientales (Eventos de Incumplimiento Ambiental (ENE) y Casi Incidentes) y Manejo de Eventos Operativos Ambientales (EOE).
2015: incorporación de la obligación de realizar Análisis de Causa Raíz para ciertos Eventos, e incorporando también la obligación de informar los "Cuasi Accidentes".
Planificación de Respuestas a Emergencias Ambientales.
Requisitos para Represas y Plantas Hidroeléctricas.
Obligaciones de Divulgación Financiera.
Gestión de Contratistas.
Evaluación y Protección de la Biodiversidad
2015: elaboración y consulta de nuevo estándar. 2016: 29 de febrero entra en vigencia.

Del mismo modo, la corporación entrega herramientas para guiar procesos de auditoría interna y verificación del cumplimiento de los estándares, conocidos como protocolos, y que se enfocan a los siguientes temas:

TABLA 2. PROTOCOLOS DE AUDITORIA AES CORP

Protocolos Ambientales	Alcance
(1) Riesgo y cumplimiento Ambiental	Aspectos generales de cumplimiento legal
(2) Estándares Ambientales	Define los requisitos ambientales del control operacional en los negocios de los aspectos ambientales con el potencial de impacto.
(3) Sistema de Gestión Ambiental	Establece los requisitos mínimos que debe contener el sistema de gestión ambiental del negocio.
(4) Riesgo y cumplimiento ambiental para Proyectos en construcción EPC	Requisitos mínimos para la gestión ambiental, cumplimiento de estándares y compromisos legales
(5) Aplicación de Scorecard	Mide la cultura organizacional ambiental

Finalmente, la corporación realiza auditorías externas a las operaciones y proyectos para evaluar el grado de cumplimiento de los estándares y el grado de desarrollo de la cultura de seguridad y medio ambiente. En el caso de los negocios en operación, las auditorías se ejecutan en ciclos trianuales, en tanto que para proyectos en construcción, se realizan anualmente. Para establecer la extensión y profundidad de las auditorías, se considera el riesgo ambiental del negocio y el desempeño previo.

## ▶ 2 ENFOQUE DE GESTIÓN AMBIENTAL DE AES GENER

En sintonía con el lineamiento de la corporación, AES Gener reconoce explícita en la Misión de la compañía el valor de la sustentabilidad y como una responsabilidad prioritaria en todos los niveles de la compañía.

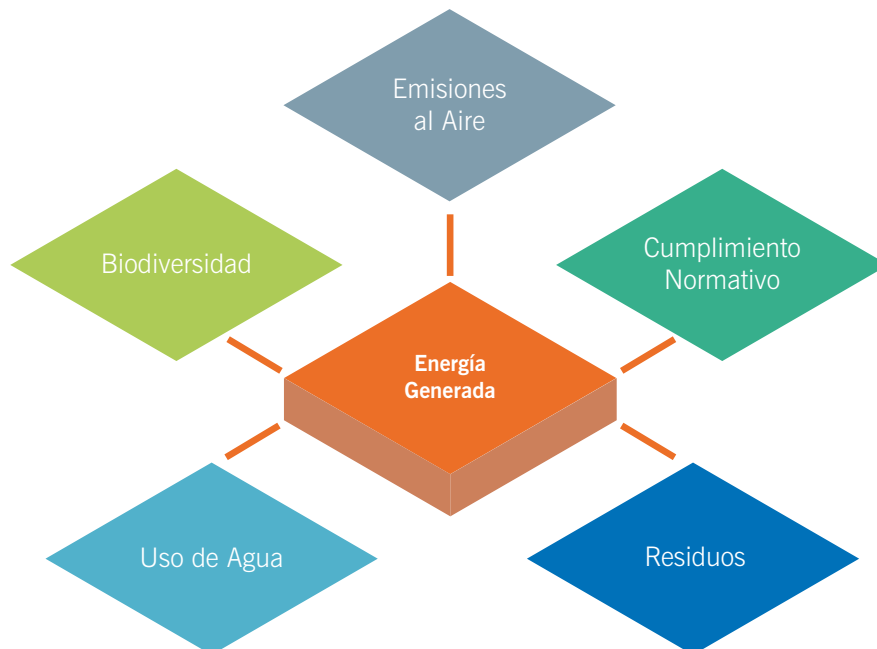
*“Mejorar vidas al proporcionar **soluciones de energía** seguras, confiables y **sostenibles** en todos los mercados que sirve”*

Para llevar adelante la Misión en el componente de sustentabilidad, la compañía cuenta con una Dirección de Medio Ambiente con alcance sobre las operaciones de

Chile, Argentina y Colombia, lugares donde provee soporte especializado a los responsables de cada negocio a través de equipos profesionales en terreno y de un staff senior con base en Santiago.

Como parte de la gestión de cada negocio, la compañía establece objetivos ambientales e indicadores respecto de los principales aspectos ambientales de los procesos de generación eléctrica, como se expresa en la figura siguiente. En la sección 2.3 es posible encontrar mayores detalles sobre la definición y alcance de cada indicador clave de desempeño.

FIGURA 2. CONCEPTO DE INDICADORES CLAVES DE DESEMPEÑO AMBIENTAL



La información ambiental que da origen a los indicadores descritos previamente, es reportada periódicamente por cada negocio a través de un sistema propietario provisto por la corporación, denominado AESOnline. Con el fin de verificar la información, anualmente AES Corp solicita a un tercero que audite la completitud, consistencia y exactitud de los datos reportados en el sistema. Es así como los datos de los años 2011 a 2014 fueron auditados por Lloyd's Register LRQA, Inc., de igual forma que serán verificados los datos del año 2015.

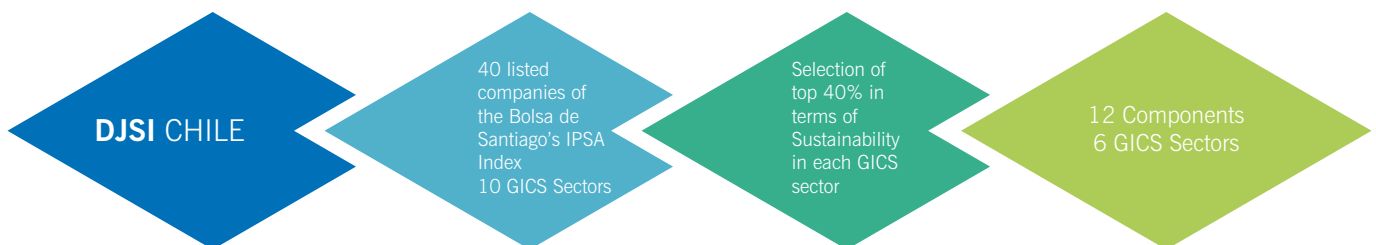
En este marco, fue un reconocimiento positivo a los esfuerzos realizados por AES Gener que la Bolsa de Santiago y S&P Dow Jones Indices anunciaron el 8 de octubre de 2015 que la compañía es parte de las 12 empresas<sup>1</sup> que conforman el Dow Jones Sustainability Index – Chile. Las empresas fueron seleccionadas bajo los criterios TSS (Total Sustainability Score), que se usan para cualquier índice de sostenibilidad de S&P y medida por RobecoSAM, como se explica en la siguiente figura.

## 2.1 FUNDAMENTOS DE LA GESTIÓN AMBIENTAL

La compañía ha procurado recoger los requerimientos provenientes de los estándares EHS de la corporación, normativa nacional y normas internacionales (ISO 14.001 y OHSAS 18.001), para desarrollar un sistema de gestión integrado propio, denominado GENERA, el cual administra los temas de medio ambiente, salud ocupacional y seguridad.

La Política Integrada del sistema de gestión<sup>3</sup>, revisada y vigente la versión 3 desde octubre 2015, considera como un requerimiento básico cumplir con la normativa (local, corporativa y voluntaria), la mejora continua como parte de la cultura y destaca el prevenir, reducir y gestionar los impactos ambientales asociados a nuestras actividades.

FIGURA 3. METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DJSI



Fuente: ROBECO SAM<sup>2</sup>

1 Medición realizada entre las 40 empresas que participan en el IPSA

2 [www.sustainability-indices.com/index-family-overview/djsi-family-overview/index.jsp](http://www.sustainability-indices.com/index-family-overview/djsi-family-overview/index.jsp)

3 <http://www.gener.cl/Documents/Politica%20de%20Medio%20Ambiente%20-%20vs.%202015.pdf>



TABLA 3. COMPONENTES DE LA POLÍTICA INTEGRADA DE GENERA

Componentes
Cumplir con el marco regulatorio nacional y con los compromisos voluntariamente suscritos sobre materias ambientales, seguridad y salud ocupacional, normas, programas, políticas y estándares de AES Corp., y compromisos adquiridos con los clientes.
Revisar su Sistema de Gestión Integrado en forma periódica, a fin de promover la mejora continua de su desempeño en base a indicadores medibles.
Desde la premisa que los accidentes pueden ser prevenidos y que la seguridad es una condición de empleo de la cual todos son responsables. AES Gener asegura a sus empleados y contratistas el derecho a detener trabajos si identifican condiciones inseguras, fomentando así una cultura de seguridad en todos sus negocios. Identifica los peligros asociados a las actividades y toma las medidas de prevención para evitar enfermedades profesionales y/o lesiones.
Prevenir, reducir y gestionar los impactos ambientales asociados a nuestras actividades, principalmente vinculados a emisiones al aire, descargas a cuerpos de agua, y generación de residuos, y promover el uso eficiente de los recursos naturales y la protección de la biodiversidad.

Entre las nuevas acciones que promueve esta Política será el implementar, a partir del año 2016, indicadores medibles y cuantificables de la mejora continua del Sistema de Gestión, complementando los indicadores ya existentes vinculados a medición del desempeño Medio Ambiental, y hace extensiva la promoción de los compromisos a los contratistas y colaboradores.

Como base de la gestión de los aspectos ambientales, el desarrollo de compromisos y la conciencia ambiental en el marco del Sistema de Gestión integrado GENERA, se definen objetivos anuales para todos los negocios.

GENERA tiene como alcance todas las operaciones de la compañía y sus filiales, siendo requerimiento obtener y mantener la certificación bajo la norma ISO 14.001. Actualmente se encuentran certificadas todas las operaciones de AES Gener, siendo Bureau Veritas (BVQI) la principal casa certificadora y en menor medida Det Norske Veritas (DNV). Durante el año 2015, el 100% de las plantas en operación de la compañía fueron auditadas por las casas certificadoras antes mencionadas, como resultado lograron mantener la certificación ISO 14.001.

Como logro importante se puede destacar que en las auditorías de seguimiento y recertificación del año 2015 de todos los negocios, no se registraron no conformidades altas bajo ninguna de las tres normas (ISO 14.001, OHSAS 18.001 e ISO 9.001).

Adicionalmente a las auditorías de certificación indicadas en el párrafo anterior, existe una intensa programación de auditorías internas para verificar periódicamente el desempeño del sistema y evaluar la cultura ambiental de cada negocio.

## 2.2 ASPECTOS AMBIENTALES SIGNIFICATIVOS

En la planificación del sistema de gestión, resulta vital tener una metodología clara y exhaustiva para poder identificar los aspectos ambientales y evaluar sus impactos. La metodología utilizada para identificar los aspectos ambientales realiza una investigación de todos los procesos que interactúan con el medio ambiente y que pueden generar impactos, ya sean negativos o positivos. La metodología implementada por AES Gener, permite realizar un levantamiento de las actividades que generan aspectos ambientales y que pueden interactuar a través de: emisiones al aire, uso de agua, generación aguas residuales, generación y disposición de residuos, posibles fugas y derrames, otras interacciones ambientales con el entorno, y las emergencias no operacionales de cada uno de sus procesos.

Una vez identificados estos aspectos ambientales y sus actividades de origen, se realiza una evaluación de sus impactos, para los cual se consideran tres criterios principales a ser evaluados: la existencia de medidas de control en los procesos, impacto físico al medio ambiente e impacto al negocio. El resultado de la evaluación, permite determinar aquellos aspectos significativos en su interacción con el medio ambiente, sobre los cuales se debe definir planes de acción y planes de inversiones necesarias para su control y disminución del impacto, los que son la base fundamental en el desempeño ambiental de los negocios.

Como resultado del análisis de Aspectos e Impactos Ambientales ("AIA"), se identifican los aspectos ambientales más relevantes para AES Gener y filiales, las cuales se agrupan en:

- Emisiones al Aire: Material Particulado, Gases de Combustión, Gases Efecto Invernadero y ruido
- Generación de Residuos de la Combustión de Carbón
- Uso de Agua (incluye medio marino)
- Biodiversidad

Mediante la aplicación de esta metodología es posible determinar la importancia y significancia que tienen los impactos ambientales para los negocios. Por ejemplo, para plantas termoeléctricas existentes en zonas declaradas saturadas y latentes, para las cuales en Junio de 2015 entraron en vigencia los nuevos límites de emisiones de SO<sub>2</sub> (Anhídrido Sulfuroso) y NO<sub>x</sub> (Óxidos de Nitrógeno) contenidas en el Decreto 13/2011. Cabe recordar que en diciembre 2013 ya habían entrado en vigencia los límites de emisiones de Material Particulado impuestos por dicho Decreto.

## 2.3 INDICADORES CLAVES DE DESPEÑO MEDIO AMBIENTAL

Los indicadores ambientales establecidos por la compañía, se encuentran organizados en 5 categorías: emisiones al aire, uso del agua, generación de residuos, biodiversidad y cumplimiento normativo, siendo explicitado el alcance y requerimientos en la tabla 3.

La información utilizada para la construcción de los indicadores del año 2015, de las tres primeras categorías, para los negocios en operación fue verificada localmente para AES Gener y filiales (datos de operaciones de Chile, Argentina y Colombia) por la empresa de auditoría Deloitte – Chile, según consta en carta incluida en el anexo 1. Dicho trabajo se realizó contrastando los datos cargados en AESOnline con los registros de origen y la evidencia asociada, aplicando metodologías estandarizadas de análisis de información y auditoría, para obtener muestras representativas de la realidad de la compañía.

Finalmente, los indicadores son calculados para la totalidad de los negocios y filiales de AES Gener que se encuentran en operación, y sobre los cuales AES Gener tiene control operacional. En el caso de adquisiciones, la consolidación de sus datos comienza a contar del año siguiente a su incorporación, y en caso de inicio de operaciones de un negocio nuevo, a contar de la fecha de inicio de operación comercial. Los datos e indicadores ambientales de los negocios en los cuales AES Gener tiene control operacional se consolidan al 100%, sin tomar en cuenta el porcentaje de participación que AES Gener tiene en el negocio y que es utilizado para realización de los estados financieros.

TABLA 4. DESCRIPCIÓN DE LOS INDICADORES CLAVES DE DESEMPEÑO AMBIENTAL

INDICADOR	Detalle
<b>Emisiones al Aire</b>	
Material Particulado: en forma absoluta (Ton/año) y unitaria (Ton/MWh).	El indicador se construye con datos obtenidos a través del CEMS y mediciones isocinéticas, los cuales deber ser normalizados y completados según los anexos y circulares asociadas al DS 13.
SO2: en forma absoluta (Ton/año) y unitaria (Ton/MWh).	
NOx: en forma absoluta (Ton/año) y unitaria (Ton/MWh).	
Gases Efecto Invernadero: en forma absoluta (Ton eq de CO2/año) y unitaria (Ton eq de CO2/MWh).	<p>Ámbito 1: corresponden a las emisiones directas vinculadas a la combustión, emisiones de SF6 y emisiones de la flota de vehículos, datos verificado por Deloitte.</p> <p>Ámbito 2: emisiones asociadas a generación de energía comprada a terceros para consumo propio, y a pérdidas en la transmisión de energía no generada por AES Gener transportada por nuestras redes), datos verificados por terceros a nivel AES Corp.</p> <p>Ámbito 3: vinculadas a vuelos aéreos de nuestro personal, datos verificados por terceros a nivel AES Corp.</p>
Metales pesados: estimación anual de emisiones de Mercurio (kg/año)	La estimación se realiza considerando el contenido de mercurio de cada tipo de carbón consumido, la cantidad consumida de dicho carbón y los sistemas de abatimiento de material particulado y SO2 con que cuenta la unidad generadora. El registro de datos se realiza desde enero del año 2014.
<b>Generación de Residuos</b>	
Residuos Peligrosos (ton/año)	Todos los residuos regulados por el DS 148 e identificados en los planes de manejo de cada negocio, cuando corresponde (generación mayor a 12 ton/año)
Residuos de la Combustión de Carbón (ton/año)	Considera principalmente cenizas volantes capturadas en los sistemas de abatimiento de emisiones de Material Particulado y SO2, y cenizas de fondo. Para algunas unidades, las cenizas volantes incluyen yeso.
Reuso (%)	Porcentaje de residuos incorporados a procesos de terceros como insumos o materias primas (ej.: ceniza para cementeras)
<b>Uso del Agua</b>	
Aducción: absoluta (m³/año) y unitaria (m³/MWh)	El uso debe indicar origen del recurso: marítimo, potable (sanitaria o similar) y continental (superficial o subterránea). En las extracciones de agua no se considera el agua utilizada para generación hidroeléctrica.
Descarga: absoluta (m³/año) y unitaria (m³/MWh)	
Consumo: absoluta (m³/año) y unitaria (m³/MWh)	
<b>Biodiversidad</b>	
Número de iniciativas ejecutadas que excedan obligaciones normativas.	
<b>Cumplimiento Normativo</b>	
Sanciones Ambientales: reporta el número y monto, en el año de ocurrencia del incidente.	Mediante el sistema AES Online y considerando el Estándar Ambiental N° 7 se realiza el seguimiento de sanciones ambientales.

Fuente: generación propia, AES Gener.

## ▶ 3 GENERACIÓN, CAPACIDAD INSTALADA, EFICIENCIA OPERACIONAL Y TRANSMISIÓN

### 3.1 GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (MWH/AÑO)

La generación bruta de energía eléctrica es el parámetro que se utiliza para expresar la eficiencia unitaria de la mayoría de nuestros indicadores ambientales. A continuación se indica la generación por tipo de central.

TABLA 5. GENERACIÓN ELÉCTRICA ANUAL NETA (OPERACIONES DE CHILE, ARGENTINA Y COLOMBIA)

ÍTEM	2011	2012	2013	2014	2015
Generación Neta (MWh)	19.374.459	21.163.743	18.661.648	22.027.305	25.978.997

Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local. Datos 2011 – 2014 verificados por tercera parte a nivel AES Corp.

### 3.2 CAPACIDAD INSTALADA

La matriz de capacidad instalada de AES Gener y filiales del año 2015 fue principalmente en base a combustibles fósiles (carbón, gas natural, diésel). Sin embargo, la compañía está enmarcada en una tendencia de balancear su portafolio de generación a futuro, previendo para el año 2020 el incremento de la potencia instalada en plantas solares (próximas fases del proyecto “Andes Solar”) y la entrada en operación del proyecto Alto Maipo (actualmente en construcción).

### 3.3 EFICIENCIA OPERACIONAL

La compañía considera de suma importancia la mejora continua de la eficiencia de sus plantas, ya que de esta manera maximiza la generación de energía eléctrica manteniendo o reduciendo las emisiones de CO2 producto de la combustión de combustibles fósiles. El indicador que regula la eficiencia se denomina “Heat Rate”, siendo uno de los factores considerados en el cálculo de la remuneración variable del personal de AES Gener y filiales.

### 3.4 DISPONIBILIDAD

La compañía también realiza el seguimiento de la disponibilidad de las unidades de generación, ya que una mejor disponibilidad refleja un mejor uso de los activos de generación. EL KPI se denomina EAF, por sus siglas en inglés (Equivalent Availability Factor). La remuneración variable de todo el personal de AES Gener y filiales está vinculada con diversos KPI, entre ellos, el EAF.

### 3.5 ACTIVIDADES DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA

Si bien el negocio principal de la compañía es la generación y comercialización de energía eléctrica, numerosos negocios debieron desarrollar sistemas de transmisión para poder conectarse al Sistema Interconectado y/o a sus clientes.

Los aspectos ambientales de las actividades de transmisión eléctrica también son relevados y considerados.





Por ejemplo, minimizar en forma continua las pérdidas técnicas en nuestras líneas y subestaciones es una manera de operar con mayor eficiencia, el cual es uno de los Valores de la compañía. Disminuir las pérdidas en nuestras líneas y subestaciones no sólo tiene un impacto económico, sino que además reduce las emisiones de CO2.

TABLA 6. PÉRDIDAS EN LÍNEAS DE TRANSMISIÓN

<b>TRANSMISIÓN</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Pérdidas %	0,94	0,96	0,95	0,77

Del mismo modo, maximizar la disponibilidad de las redes de tiene también un efecto económico positivo, a la vez que se reducen las emisiones de CO2.

TABLA 7. DISPONIBILIDAD DE LÍNEAS DE TRANSMISIÓN

<b>TRANSMISIÓN</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Disponibilidad (tiempo de actividad en %)	99,46	99,28	99,48	99,10

## ▶ 4 GESTIÓN DE VARIABLES AMBIENTALES

### 4.1 AIRE

Las emisiones al aire corresponden a la variable ambiental más relevantes para los negocios de generación termoeléctrica, ya que están vinculadas directamente a los procesos de combustión, se encuentran reguladas por una norma específica (DS 13), y existen compromisos a nivel país para reducción de gases de efecto invernadero. Adicionalmente, son parte relevante de los estudios y permisos ambientales, y muchos de nuestros negocios se encuentran en zonas sujetas a Planes de Prevención y/o Descontaminación Ambiental.

#### 4.1.1 Cambio climático y Gases efecto invernadero (GEI).

##### Cambio Climático

Más allá del debate respecto a las causas del cambio climático, innumerables estudios y evidencias apuntan a que estamos indiscutiblemente en presencia de dicho fenómeno, caracterizado principalmente por un aumento de las temperaturas medias anuales de la atmósfera y de los océanos.

Tanto la política comercial de AES Gener, como la evaluación de los nuevos proyectos y desarrollos, consideran el cambio climático y los compromisos internacionales de Chile, como uno de los parámetros relevantes en el diseño, procurando determinar los niveles óptimos de contratación versus exposición al mercado spot de energía tomando en consideración la variabilidad climática.

El cambio climático trae asociado muchos nuevos desafíos, ya que en vastas zonas de Chile este cambio se manifiesta como una disminución de las precipitaciones y de la disponibilidad de agua en los acuíferos subterráneos, y un retroceso de los glaciares, lo que en algunos casos genera un aumento de la disponibilidad de agua en los ríos de origen glacial.

Conscientes de ello, los indicadores ambientales de la categoría agua nos permiten gestionar el uso del recurso, motivando la implementación de proyectos específicos, como también la búsqueda de otros usos industriales de nuestras descargas de agua.

Si bien el agua de mar parece un recurso inagotable, también hemos hecho esfuerzos en la reducción de la aducción de agua de mar, como por ejemplo, con la implementación de una nueva planta de Osmosis Inversa (en lugar de la anterior TVC) para desalinizar agua en la Central Angamos de una manera más eficiente.

En AES Gener y filiales, como parte de AES Corp., durante el año 2015 respondimos los cuestionarios de evaluación del “Carbon Disclosure Project” (CDP) ([www.cdproject.net](http://www.cdproject.net)), los cuales nos plantean altos desafíos en cuanto al monitoreo, control, gestión del riesgo, y conciencia respecto al recurso agua.

El cambio climático plantea numerosos desafíos. Por ejemplo, este año 2015 hemos dado inicio a una nueva línea de negocio, el desarrollo de Plantas Desaladoras de Agua, las cuales en un futuro próximo aportarán seguridad y calidad al suministro de agua en la segunda, tercera y quinta región de Chile.

Todos los ejecutivos más importantes de AES Gener, incluyendo Operaciones, Finanzas, Comercial y Desarrollo, están involucrados en el diseño de las políticas para minimizar el riesgo frente al cambio climático y tomar las oportunidades, y con periodicidad mensual exponen al Directorio los impactos de los aspectos climáticos en los resultados financieros de la compañía. Dentro de la Dirección Comercial se encuentra la Gerencia de Regulación y Cambio Climático, responsable específico del desarrollo de políticas vinculadas a esta materia.

En AES Gener y filiales tenemos estrategias específicas vinculadas al manejo de riesgos provenientes de asuntos vinculados al cambio climático, como ser la estrategia de contratación óptima (en cuanto a cantidad a contratar), y el establecer como parte del precio de la energía contratada los costos incrementales asociados a políticas de cambio climático.

Durante el año 2015 se realizaron iniciativas de mejora Medio Ambiental, algunas de las permitieron la reducción de nuestras emisiones de CO<sub>2</sub>. Dichas iniciativas o proyectos se muestran en el punto 4.6.

La denominada “Reforma Tributaria” aprobada en septiembre de 2014 impuso un impuesto a las emisiones de CO<sub>2</sub> que asciende a 5 US\$/tCO<sub>2</sub>. Consecuente con ello, los proyectos internos que realizamos, que involucran reducciones de emisiones de CO<sub>2</sub>, valoran dichas reducciones a este precio.

El cambio climático trae aparejado riesgos financieros que en AES Gener y filiales hemos procurado identificar y mitigar. Entre ellos se encuentran los impuestos a las emisiones de CO<sub>2</sub>, los eventuales costos de equipos de captura de CO<sub>2</sub>, y los sobrecostos debido a metas de energías renovables, los que se han procurado mitigar a través de las políticas contractuales, pero siempre existe un riesgo de disputas de interpretación. La política que determina el nivel óptimo de contratación, la cual se revisa periódicamente y antes de cada oferta significativa, tiene como uno de sus principales parámetros el análisis de la disponibilidad hídrica en el país.

La potencia instalada de AES Gener y sus filiales a diciembre de 2015 y estimada a diciembre de 2019 se presenta en la siguiente tabla:

TABLA 8. PROYECCIÓN DE POTENCIA INSTALADA DE ENERGÍAS RENOVABLES AL 2019

	2015 (MW)	2019 (MW)
Hidroeléctrica	269,8	799,8
Biomasa+Solar	29,7	29,7

Uno de los principales proyectos en construcción es Alto Maipo, un proyecto hidráulico de pasada que se ubica en la comuna de San José de Maipo, y que consiste en dos centrales hidráulicas de pasada: (i) Alfalfal II, de 264 MW, y, (ii) Las Lajas, de 267 MW. La producción media estimada del proyecto es de 2.300 MWh/año, lo que equivale a 1.5 millones de Tons de CO<sub>2</sub> equivalente (utilizando los factores de reducción de emisiones chilenos). El proyecto Alto Maipo ayudará a balancear el portafolio de generación de AES Gener. Los bonos de carbón de este proyecto fueron certificados por Carbon Check y registrados en VCS (Verified Carbon Standard) en diciembre 2015.

En septiembre de 2015 los Bonos de Carbono de la Central “Andes Solar” fueron aceptados y registrados por la United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCC) como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). La Central “Andes Solar” constituye la primera Central “Andes Solar” de generación eléctrica Fotovoltaica de AES Gener, y está ubicada en el Desierto de Atacama, Segunda Región, próxima al Salar de Atacama y a nuestra Subestación “Andes”.

TABLA 9. BONOS DE CARBONO REGISTRADOS DURANTE EL AÑO 2015.

PROYECTO	Cantidad (ton CO2 eq.)
<b>Andes Solar</b>	<b>2.080.735</b>
Fase 1 (21 MW)	389.080
Próximas Fases (141 MW)	1.691.6535
Alto Maipo	16.264.550
<b>TOTAL</b>	<b>18.345.285</b>

Fuente: Fuente: Proyectos Registrados en UNFCCC<sup>4</sup> y VCS<sup>5</sup>.

#### Gases efecto invernadero (GEI)

El estado de Chile ha participado en las Conferencias de Partes (COP) organizadas por Naciones Unidas, comprometiendo metas de reducción que luego deben ser traducidas en políticas y leyes para apoyar su implementación. Es así, como en la reciente COP 21 realizada en París, Chile se comprometió a reducir sus emisiones de CO2 por unidad de PIB al 2030 en un 30% con respecto al nivel alcanzado en 2007, considerando un crecimiento económico futuro que le permita implementar las medidas adecuadas para alcanzar este compromiso.

La regulación que finalmente se genere desde el Congreso y el Ejecutivo, deberá ser coherente con los compromisos adoptados por Chile y asociada a una política energética

comprometida con este fin, a través del desarrollo de energías renovables como la hidroelectricidad, solar y otras, además del aumento progresivo de la eficiencia de la generación térmica, la reducción de los consumos internos de energía y el aumento de la eficiencia energética de nuestros procesos.

Periódicamente, la compañía realiza el seguimiento del 100% de las emisiones de CO2 provenientes de la combustión de combustibles fósiles para generación de energía eléctrica, las liberaciones de Hexafluoruro de Azufre (SF6) y las emisiones de la flota de vehículos propia y alquilada utilizada por nuestro personal.

Dicha información, es recogida como indicador ambiental en forma absoluta (Ton eq de CO2/año) y unitaria (Ton eq de CO2/MWh). Para realizar las estimaciones y cálculos de emisiones, se utilizando las metodologías y factores de emisión "The Greenhouse Gas Protocol" convenido conjuntamente por el World Resources Institute (WRI) y el World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).

Respecto a emisiones indirectas de GEI, realizamos el seguimiento de las emisiones vinculadas a energía que compramos a terceros para consumo propio, y a pérdidas en la transmisión de energía no generada por AES Gener transportada por nuestras redes (ambas clasificadas como Ámbito 2).

TABLA 10. EMISIONES DE GASES EFECTO INVERNADERO

	2011	2012	2013	2014	2015
Generación Neta (MWh/año)	19.374.459	21.163.743	18.661.648	22.027.305	25.978.997
Emisión Anual (Ton eq de CO2/año)	9.427.138	11.437.992	10.672.185	12.814.089	19.536.624
Indicador (Ton eq de CO2/MWh)	0,49	0,54	0,57	0,58	0,75

Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local. Datos 2011 – 2014 verificados por tercera parte a nivel AES Corp.

4 [https://cdm.unfccc.int/Projects/DB/CarbonCheck\\_Cert1425989791.25/view](https://cdm.unfccc.int/Projects/DB/CarbonCheck_Cert1425989791.25/view)

5 [http://www.vcsprojectdatabase.org/#/project\\_details/1321](http://www.vcsprojectdatabase.org/#/project_details/1321)



#### 4.1.2 Gestión de Emisiones Atmosféricas

El marco regulatorio para la gestión de emisiones está dado por el DS 13, el cual regula límites de concentración para los contaminantes, y obligaciones derivadas de las resoluciones de calificación ambiental de cada operación, las cuales indican límites de emisión total (diaria y/o anual), regulando en conjunto el MP, SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y Hg.

Uno de los requerimientos fundamentales del DS 13 en cuanto al monitoreo, corresponde a contar con un sistema de monitoreo de emisiones continuo (CEMS, sigla en inglés) para cada chimenea. Lo anterior, debe ser implementado bajo un procedimiento que asegure su validación y que es controlado por la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA).

Durante el 2015 la compañía cerró exitosamente los programas de cumplimiento comprometidos para la Central Nueva Tocopilla y para dos unidades del complejo Ventanas, con lo cual, al 31 de diciembre de 2015, la compañía y sus filiales cuentan con el 100% de sus equipos CEMS validados.

La entrada en vigencia del DS 13, llevó a la compañía a ejecutar proyectos de adecuación de las unidades existentes desde el 2013 al 2015, denominados Proyectos de Mejora Ambiental (PMA), incorporando nuevos sistemas de abatimiento que aseguraran el cumplimiento de las concentraciones establecidas para unidades existentes. Durante el presente

año, entraron en operación los nuevos sistemas de abatimiento de MP y de SO<sub>2</sub>, y de reducción de emisiones de NO<sub>x</sub>, de las Unidades Ventanas 1, Ventanas 2, Nueva Tocopilla 1 y Nueva Tocopilla 2, y está en plena construcción los equipamientos de Guacolda 1, 2 y 4, incluyendo un SCR (Reducción Catalítica Selectiva) para abatir NO<sub>x</sub>, en la Unidad Guacolda 1. La unidad 3 de Guacolda no considera trabajos adicionales, ya que cumple con los límites que para Guacolda entrarán en vigencia en junio 2016.

Considerando el uso de combustibles fósiles (carbón, gas y diésel) en los negocios de generación de la compañía, cada unidad registra y reporta a las autoridades las emisiones de mercurio (Hg) a través de mediciones según los requerimientos regulatorios y de sus propias autorizaciones ambientales. Adicionalmente, desde enero 2014, los negocios que utilizan combustibles sólidos, informan en el AES Online las emisiones estimadas de mercurio, considerando la cantidad de combustible utilizado, el contenido de mercurio en el combustible y la eficiencia de los equipos de abatimiento de las unidades generadoras.

Dado que las emisiones de MP producto de la combustión de carbón representan la casi totalidad de las emisiones de MP que generamos, no contabilizamos las emisiones de MP de la flota de vehículos que utilizamos, ni del traslado de los trabajadores.

TABLA 11. EVOLUCIÓN DE EMISIONES ATMOSFÉRICAS, PERÍODO 2011 - 2015

ÍTEM	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Generación Neta (MWh)</b>	<b>19.374.459</b>	<b>21.163.743</b>	<b>18.661.648</b>	<b>22.027.305</b>	<b>25.978.997</b>
<b>Emisiones Anuales</b>					
MP (ton)	1.658	1.210	1.215	975	2.259
NOx (ton)	7.040	7.784	7.701	7.945	19.953
SO2 (ton)	16.197	16.420	17.084	19.187	34.190
CO2 (ton eq)	9.427.138	11.437.992	10.672.185	12.814.089	19.536.624
Hg (kg)	-	-	-	51,75	65,05
<b>Indicador</b>					
MP (ton/MWh)	0,000086	0,000057	0,000065	0,000044	0,000087
NOx (ton/MWh)	0,00036	0,00037	0,00041	0,00036	0,00077
SO2 (ton/MWh)	0,00084	0,00078	0,00092	0,00087	0,0013
CO2 (ton met eq/MWh)	0,49	0,54	0,57	0,58	0,75

Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local. Datos 2011 – 2014 verificados por tercera parte a nivel AES Corp.

Se establecen metas anuales de emisiones de MP basados en la emisión del año anterior y el Factor de Capacidad (NCF, por sus siglas en inglés, Net Capacity Factor) del año anterior, y el NCF Presupuestado para el siguiente año.

#### 4.2 AGUA

Realizamos el seguimiento del 100% del agua extraída, devuelta (a la misma fuente en condiciones de calidad similar a la extraída), y consumida en nuestras instalaciones, utilizando las directrices del “Global Reporting Initiative” (GRI). La información pertinente a la aducción, descarga y consumo de agua es ingresada mensualmente al sistema propietario AES Online, datos verificados por terceras partes a nivel de la corporación y localmente.

El agua que utilizamos en los procesos de generación se puede dividir por la fuente de origen, es así que dentro de las fuentes tenemos agua de mar, agua potable y agua continental (superficial y subterránea). En la tabla X se detallan los volúmenes registrados por cada fuente de agua y tipo de uso dado, donde es clara una participación significativa como fuente del agua de mar, lo que se relaciona con la ubicación costera de muchas de nuestras centrales.

TABLA 12. USO DEL AGUA POR FUENTE DE SUMINISTRO, AÑO 2015.

FUENTE	Participación por Uso (%)	Volumen Anual (m3/año)
<b>Agua Marítimas</b>		
Aducción		1.533.490.032
Descarga		1.523.493.521
Consumo	61,2%	9.996.510
<b>Aguas Continentales</b>		
Aducción A. Potable		524.393
Aducción A. Subterránea		8.341.832
Aducción A. Superficial		20.441
Descarga		2.552.767
Consumo	38,8%	6.333.899

Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local.

Cabe destacar, que no se considera en los datos de agua extraída el caudal utilizado en nuestras centrales de generación hidráulica, ya que son de pasada y devuelven el 100% del agua que utilizan a su fuente original, sin alteración de la calidad ni cantidad.

Ahora, si fijamos el análisis sobre el tipo de uso del agua, casi la totalidad del agua aducida es devuelta a la fuente de origen, mientras que el consumo del recurso alcanza sólo un 0,5% del volumen total.

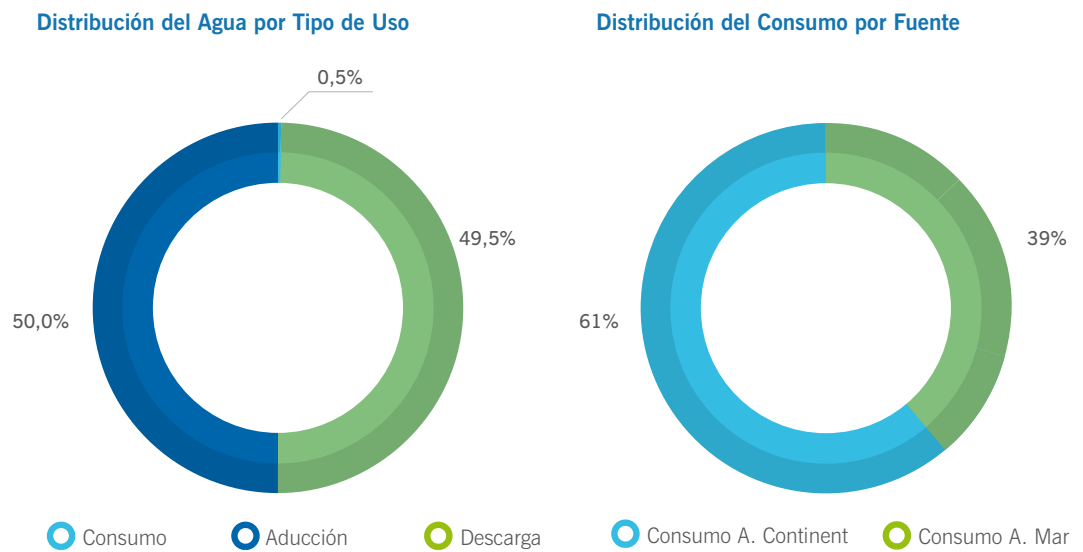
TABLA 13. DISTRIBUCIÓN DEL AGUA POR TIPO DE USO, AÑO 2015.

USO DEL AGUA	Participación por Uso (%)	Volumen Anual (m3/año)	Indicador (m3/MWh)
<b>Generación Neta (MWh/año)</b>			<b>25.978.997</b>
Aducción	50,0%	1.542.376.698	59,37
Descarga	49,5%	1.526.046.288	58,74
Consumo	0,5%	16.330.410	0,63

Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local.

Respecto del origen del agua consumida por nuestros negocios, además de ser una mínima cantidad (0,5%), es posible indicar que corresponde mayoritariamente a agua de mar (61,2%), como se aprecia en la figura siguiente.

FIGURA 4. DISTRIBUCIÓN DEL AGUA POR TIPO DE USO (ADUCCIÓN, DESCARGA Y CONSUMO) Y ORIGEN DEL AGUA CONSUMIDA (MARÍTIMA Y CONTINENTAL), AÑO 2015.



Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local.



Además, se incorpora un cuadro resumen de la evolución de los usos del agua para AES Gener, tanto en valores totales (m3/año) como el indicador asociado a la generación (m3/MWh).

TABLA 14. EVOLUCIÓN DE LAS CATEGORÍAS DE USO DE AGUA, PERÍODO 2011 - 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Generación Neta (MWh)</b>	<b>19.374.459</b>	<b>21.163.743</b>	<b>18.661.648</b>	<b>22.027.305</b>	<b>25.978.997</b>
<b>Uso del Agua (m3)</b>					
<b>Aducción</b>	<b>689.000.000</b>	<b>653.000.000</b>	<b>1.073.000.000</b>	<b>1.252.000.000</b>	<b>1.542.000.000</b>
Agua de Mar	679.000.000	637.000.000	1.063.000.000	1.241.000.000	1.533.000.000
Agua Potable sanitaria	21.000	39.000	409.000	417.000	524.000
Aguas Continentales	10.126.000	16.241.000	9.650.000	10.660.000	8.362.000
<b>Descarga</b>	<b>670.000.000</b>	<b>636.000.000</b>	<b>1.061.000.000</b>	<b>1.237.000.000</b>	<b>1.526.000.000</b>
<b>Consumo</b>	<b>19.000.000</b>	<b>17.000.000</b>	<b>12.000.000</b>	<b>15.000.000</b>	<b>16.000.000</b>
<b>Indicador (m3/MWh)</b>					
<b>Aducción</b>	<b>35,6</b>	<b>30,9</b>	<b>57,5</b>	<b>56,8</b>	<b>59,4</b>
<b>Descarga</b>	<b>34,6</b>	<b>30,1</b>	<b>56,9</b>	<b>56,2</b>	<b>58,7</b>
<b>Consumo</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>

Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local. Datos 2011 - 2014 verificados por tercera parte a nivel AES Corp.

Durante el año 2015 se realizaron iniciativas de mejora Medio Ambiental, algunas de las cuales permitieron la reducción del consumo de agua. Dichas iniciativas o proyectos se muestran en el punto 4.6.

Asimismo, y como parte de los esfuerzos de sensibilización ambiental y uso responsable del agua, en algunos de nuestros negocios se realizan campañas de ahorro, como es el caso de Angamos.

FIGURA 5. SEÑALÉTICA DE LA CAMPAÑA "CADA GOTA CUENTA".



### Riesgos relacionados con el Agua

La disponibilidad de agua en cantidad y calidad es fundamental para los negocios que desarrolla la compañía. AES Gener y filiales utilizan grandes cantidades de agua de diversos orígenes en los procesos de refrigeración de las centrales de generación eléctrica.

Si no se toman los resguardos adecuados, la demanda de agua de la compañía puede llegar a competir con el uso de agua que se destina a otros fines (consumo humano y animal, riego, turismo y ecológico), lo que podría llegar a tener un impacto negativo en nuestros negocios. Considerando el aumento de población, el desarrollo económico de las poblaciones, y el cambio climático, la tendencia a futuro es un aumento de la demanda de agua por habitante y total.

Consistente con la relevancia de la disponibilidad de agua para la compañía, y consecuente con el mandato de nuestra Política de Medio Ambiente de promover el uso eficiente de los recursos naturales, AES Gener y filiales realizan un seguimiento estrecho a su consumo de agua, a la vez que

realizan campañas y proyectos orientados a la disminución del consumo de agua.

La compañía utiliza el “WBCSD/WRI Global Water Tool” para identificar las plantas que se ubican en zonas de escasez de agua (o zonas “de estrés hídrico”), entendiéndose por ello aquellas zonas en que hay una disponibilidad de agua inferior a 1.700 m<sup>3</sup>/(persona\*año), lo que es consistente con la definición de las Naciones Unidas:

- Estrés hídrico: disponibilidad de agua inferior a 1.700 m<sup>3</sup>/(persona\*año),
- Escasez hídrica: disponibilidad de agua inferior a 1.000 m<sup>3</sup>/(persona\*año),
- Escases hídrica extrema: disponibilidad de agua inferior a 500 m<sup>3</sup>/(persona\*año)

En el año 2015, un 43% de nuestras unidades de negocio están localizadas en zonas de estrés hídrico, las cuales producen el 62% de nuestra energía generada. Dentro de ese 43%, las 3 principales plantas que se ubican en zonas de estrés hídrico son:

TABLA 15. PLANTAS EN ZONAS DE ESTRÉS HÍDRICO

PLANTA	Ubicación	Uso de agua (m <sup>3</sup> /año)	Uso de agua por MWh (m <sup>3</sup> /MWh)
Central Ventanas	Zona Costera Ventanas, Puchuncaví, V Región	1.410.643	0,0045
Centrales Cordillera	Zona Cordillerana, San José de Maipo, Santiago, Región Metropolitana	5.300	1,19
Central Los Vientos	Valle Central, Llay LLay, Quinta Región	90.850	0,25



El “uso de agua” en zonas de estrés hídrico corresponde al agua efectivamente consumida por la planta. El “uso de agua” es: consumo de agua fresca = extracciones de agua fresca (de superficie, subsuelo, y potable) menos el agua retornada en una calidad similar a la del agua extraída.

Para el ejercicio del año 2016, considerando la ubicación de algunas operaciones en zonas de estrés hídrico, la compañía ha definido una meta de reducción de un 5% del uso anual, lo que requerirá la implementación de acciones para mejorar el uso del recurso.

AES Gener posee las filiales de Angamos, Nueva Tocopilla y Guacolda, todas localizadas también en zonas de estrés hídrico, pero ellas utilizan agua de mar (debidamente tratada) para sus procesos de refrigeración, suministro de la caldera y consumo, motivo por el cual no son consideradas en la tabla anterior. Sin perjuicio de lo anterior, dichas plantas también realizan esfuerzos permanentes por reducir el uso de agua de mar.

La calidad del agua utilizada en las calderas y sistemas de refrigeración es de vital importancia en nuestras plantas. La calidad del agua de alimentación a caldera es esencial para la operación de la caldera y de la turbina a vapor, y para evitar un desgaste anticipado de ellas. El agua aducida es tratada con sistemas desalinizadores y desmineralizadores

para producir un agua de alta calidad adecuada para las exigencias de calderas y turbinas a vapor.

Tan importante como lo anterior es la calidad del agua descargada, ya que los parámetros de esta pueden afectar la calidad ambiental del cuerpo receptor. Por lo tanto, los parámetros de la descargada son monitoreados en forma periódica y permanente, dicha calidad está especificada en las autorizaciones ambientales específicas y en la reglamentación general, y las autoridades ambientales la fiscalizan frecuentemente. En particular, los monitoreos sobre ecosistemas marinos son denominados como Programas de Vigilancia Ambiental (PVA), en los cuales se realizan estudios periódicos tanto a variables físicas y químicas del agua de mar (calidad del agua), como a variables bióticas del medio marino (recursos hidrobiológicos). Dentro de las principales variables ambientales a las que se realiza seguimiento encontramos: calidad agua de mar, pluma de dispersión térmica y salina (temperatura, pH, salinidad, sulfatos, níquel, vanadio, cobre, oxígeno disuelto), macroinfauna submareal, sedimentos marinos, comunidades planctónicas, comunidades planctónicas, macroinfauna submareal, sedimentos marinos, comunidades intermareales, entre otras variables. En la actualidad, los complejos que cuentan con un PVA se encuentran: Norgener, Angamos, Guacolda, Ventanas y Laguna Verde.

TABLA 16. RESUMEN DE LOS PVA'S MARINOS DE LAS OPERACIONES DE AES GENER.

COMPLEJO	Unidad generadora	Nombre del PVA marino	Frecuencia	Ejecución
Norgener	Unidad 1 y 2	Central Termoeléctrica Norgener	Semestral	Desde 1999
Angamos <sup>6</sup>	Unidad 1 y 2	Central Termoeléctrica Angamos	Semestral y Trimestral	Desde 2011
Guacolda <sup>7</sup>	Unidad 1 y 2	Central Termoeléctrica Guacolda. Unidades 1 y 2.	Semestral y Trimestral	Desde 1996
	Unidad 3	Central Termoeléctrica Guacolda. Unidad 3.	Semestral	Desde 2006
	Unidad 4	Central Termoeléctrica Guacolda. Unidad 4.	Semestral	Desde 2008
Ventanas	Unidad 1 y 2 (Ventanas)	Unidad Ventanas 1-2 (Central Ventanas)	Semestral	Desde 1994
	Unidad 3 (Nueva Ventanas)	Unidad Ventanas 3 (Nueva Ventanas)	Semestral	Desde 2010
		Unidad Ventanas 3 (Nueva Ventanas)	Trimestral	Desde 2010
		Monitoreo de aguas del estero Campiche. Unidad Ventanas 3 (Nueva Ventanas)	Anual	Desde 2008
	Unidad 4 (Campiche)	Unidad Ventanas 4 (Central Campiche)	Trimestral	Desde 2009
Laguna Verde <sup>6</sup>	Unidad 1 y 2	Central Laguna Verde	Semestral	Desde 1995

<sup>6</sup> Durante el año 2016, se integrará un nuevo PVA con la puesta en marcha de Central Cochrane.

<sup>7</sup> Durante el año 2016 se desarrollará un PVA integrado que contempla la operación de la Unidad 5 de generación, recientemente puesta en servicio.

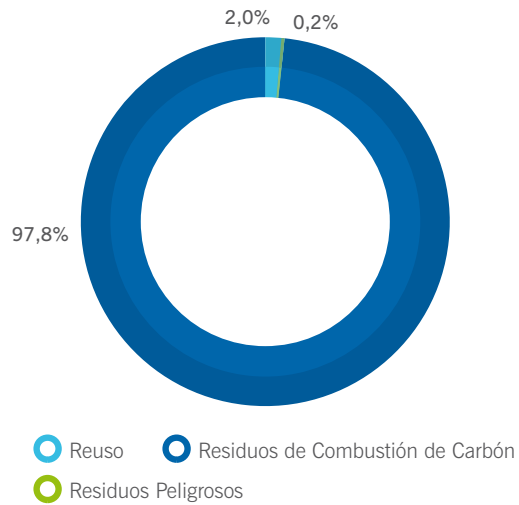
Fuente: requerimientos contenidos en RCA's vigentes.

#### 4.3 GENERACIÓN DE RESIDUOS

Dado que los residuos resultantes de la combustión de carbón representan casi totalidad de los residuos que generamos, alcanzado un 97,8% el año 2015, en AES Gener y filiales centramos nuestro esfuerzo en el seguimiento de ellos y asegurar su disposición final. De la misma manera, se realiza el seguimiento de los residuos peligrosos de acuerdo con la normativa vigente, los que representan un 0,2% del volumen total de residuos generados, y la información es reportada a las autoridades a través de las plataformas habilitadas (RETC y SIDREP).

FIGURA 6. DISTRIBUCIÓN DE RESIDUOS GENERADOS Y CLASIFICADOS POR TIPO, AÑO 2015

**Distribución de Residuos por Tipo**



Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local.

TABLA 17. GENERACIÓN ANUAL DE RESIDUOS CLASIFICADOS POR TIPO, AÑO 2015.

TIPO DE RESIDUOS	Volumen (ton/año)	Indicador (ton/MWh)
Generación Neta (MWh/año)	25.978.997	
<b>Residuos de la Combustión de Carbón</b>	<b>1.100.650</b>	<b>0,04</b>
Cenizas volantes y Yeso	921.455	
Cenizas de fondo	179.194	
<b>Residuos Peligrosos (incluye aceite usado)</b>	<b>2.664</b>	<b>0,0001</b>
<b>Reuso (cenizas y yeso)</b>	<b>21.175</b>	<b>0,0008</b>
<b>Total Residuos</b>	<b>1.103.314</b>	

Fuente: Datos 2015 registrados en AESOnline, datos verificados por tercera parte local.

Asimismo, se realiza el seguimiento del porcentaje residuos de la combustión de carbón que es reutilizado, principalmente entregado a otras empresas que los utilizan como insumos o materias primas en sus procesos o negocios. En el ejercicio del año 2015, se reutilizó el 2,0% respecto de la generación anual de residuos, correspondiente completamente a ceniza y yeso.

El esfuerzo anterior, provino de reciclar más del 50% de la ceniza producida por la unidad Ventanas N°2 (la única que se vende actualmente), produciendo un ingreso del orden de US\$80,000. Adicionalmente, se está evaluando en conjunto con empresas cementeras el incremento del uso de cenizas de otras unidades para la producción de cementos y otros productos, y el uso de yeso sintético para la fabricación de paneles y mejoramiento de suelo.

Cabe recordar, que anualmente se establecen metas de generación de residuos de combustión del carbón basados en la emisión del año anterior y el Factor de Capacidad del año anterior (NCF, por sus siglas en inglés, Net Capacity Factor), y el NCF Presupuestado para el siguiente año.

#### 4.4 CUMPLIMIENTO NORMATIVO

La compañía considera en el contexto del sistema de gestión GENERA, el seguimiento periódico del cumplimiento de la normativa ambiental aplicable como un requerimiento mandatorio de la norma ISO 14.001 certificada en todos sus negocios, para lo cual asegura revisiones con asesores legales externos.

Asimismo, siguiendo las directrices de nuestro Estándar Ambiental “Incidentes Ambientales y Eventos Operativos Ambientales”, se realiza en nuestro sistema AESOnline el seguimiento de los “Evento de No Conformidad Ambiental” y de los “Evento Operativo Ambiental”, los cuales incluyen las sanciones.

Bajo este Estándar, un “Evento de No Conformidad Ambiental” (“ENE”, por las siglas en inglés de “Environmental Non-

conformance Events”), corresponde a un evento que no cumple con un requisito legal o con el desempeño medioambiental esperado. Este estándar también define e incluye los “Casi Accidente Ambiental” como un evento, acción o condición que pudiera tener, pero no resultó en impacto ambiental nocivo o incumplimiento.

También bajo este Estándar, un “Evento Operativo Ambiental” (“EOE”, por las siglas en inglés de “Environmental Operating Events”) corresponde a un procedimiento medio ambiental nuevo o en curso, que pueda afectar potencialmente el cumplimiento y/o situación financiera de cualquier negocio de AES Gener.

Los principales aspectos regulados y de interés para la compañía están relacionados con emisiones al aire (DS 13), ruido (DS 38), descargas a cuerpos de agua (DS 90), residuos (DS 148), entre otras. Cabe destacar, que desde diciembre del año 2012 con la creación de la Superintendencia de Medio Ambiente, que vino a reorganizar las competencias de fiscalización ambiental sectorial y centralizarlas sobre una estructura con mayores atribuciones, se han incrementado las visitas y la profundidad de las fiscalizaciones, tanto sobre las resoluciones de calificación ambiental como también en la normativa sectorial aplicable.

Durante el año 2015, la Corte Suprema resolvió el trámite judicial vinculado a una sanción por incumplimiento a la norma de ruido (DS 38), hecho que fue evidenciado por la Superintendencia de Medio Ambiente en una fiscalización ejecutada en mayo del 2013. La Corte Suprema acogió parcialmente los argumentos presentados, lo que permitió recalificar la infracción como leve reduciendo el monto de la multa de 316 UTA a 253 UTA, la que finalmente se pagó durante el ejercicio 2015. Cabe destacar, que además de los monitoreos periódicos como seguimiento al cumplimiento normativo, durante el 2014 se llevó a cabo un estudio para identificar la totalidad de las fuentes de emisión de ruido y el año 2015 se dio inicio a un plan de inversión para implementar medidas de reducción de emisiones de ruido en las fuentes identificadas.

#### 4.5 PROTECCIÓN DE LA BIODIVERSIDAD

En AES Gener y filiales somos conscientes que nuestras operaciones y proyectos en construcción podrían afectar negativamente la biodiversidad si no tomamos los resguardos apropiados, y también estamos conscientes que preservar la biodiversidad es un aspecto clave para cumplir con nuestro objetivo de sustentabilidad. Por este motivo, es vital conocer las interacciones entre los diferentes procesos productivos y el medio ambiente, con el objeto de determinar los impactos en la biodiversidad y definir medidas que permitan mitigar, reparar o compensar potenciales efectos negativos. Las medidas implementadas son monitoreadas a fin de determinar si están cumpliendo con los objetivos propuestos.

Del mismo modo, el participar del selecto grupo de empresas que conforma el Dow Jones Sustainability Index – Chile (DJSI – Chile) nos hace conscientes de la ventaja competitiva que representa la protección de la biodiversidad en aspectos como el acceso a fuentes de financiamiento, y el impacto que puede tener en las operaciones y en el flujo de caja si se pierde la licencia social para operar producto de una afectación negativa de la biodiversidad.

La biodiversidad está considerada como un aspecto más en nuestro Sistema de Gestión Ambiental. Anualmente, durante la revisión de las matrices de Aspectos e Impactos Ambientales, se incluye el análisis de los potenciales impactos a la biodiversidad. Nuestro Estándar Ambiental, denominado “Evaluación y Protección de la Biodiversidad”, incluye también la exigencia de reportar anualmente, antes del 15 de abril de cada año, información de biodiversidad, incluyendo las intervenciones realizadas durante el año anterior, cerca de áreas sensitivas o protegidas, la identificación de especies protegidas y sus hábitats, e indicadores de protección de la biodiversidad.

Consecuente con la normativa vigente, y nuestros propios estándares, se han realizado los correspondientes estudios de biodiversidad y línea base, y se han determinado los riesgos asociados a la biodiversidad en todos los negocios de AES Gener y filiales.

En aquellos en que se ha determinado la existencia de riesgos a la biodiversidad, se desarrollado e implementado los correspondientes planes de manejo.

Así es como nuestra exposición a riesgos de afectar la biodiversidad es conocida y ha sido evaluada en el 100% de los negocios de AES Gener y filiales, incluyendo sitios en operación, en desarrollo y en construcción. De esta evaluación realizada al 100% de los sitios, ha resultado que un 69% de ellos no requiere de un Plan de Gestión de Biodiversidad.

Para el restante 31% de los sitios (específicamente, nos referimos a los proyectos en construcción de Alto Maipo y Cochrane, y a las plantas en operación de Ventanas y Angamos), como resultado del análisis de riesgos a la Biodiversidad, se determinó la necesidad que dichos sitios desarrollen e implementen Planes de Gestión de Biodiversidad, los cuales a la fecha se encuentran totalmente implementados y en ejecución.

La revisión por parte de las Autoridades Ambientales (Servicio de Evaluación Ambiental y Servicios con atribuciones ambientales) de los estudios de Biodiversidad contenidos en los estudios ambientales de los proyectos (y sus cambios y expansiones), como así mismo que dicho proceso sea abierto al público en general, incluyendo las partes interesadas, permite aseverar que la Gestión de la Biodiversidad (incluyendo la evaluación de riesgos, la evaluación de impactos, y los planes de gestión y de monitoreo) tiene un debido proceso de aseguramiento de calidad.

La responsabilidad en el seguimiento de los Planes de Gestión de la Biodiversidad recae, para los negocios en operación, en el Gerente de Complejo, asesorado por el Jefe de Gestión Medio Ambiental del Complejo, y para el caso de los proyectos en construcción, en el Gerente de Proyecto, asesorado por el Jefe de Gestión Medio Ambiental del Proyecto.

Las medidas de compensación a impactos sobre la biodiversidad comprenden campañas de educación ambiental para trabajadores externos, internos y la comunidad, enriquecimiento

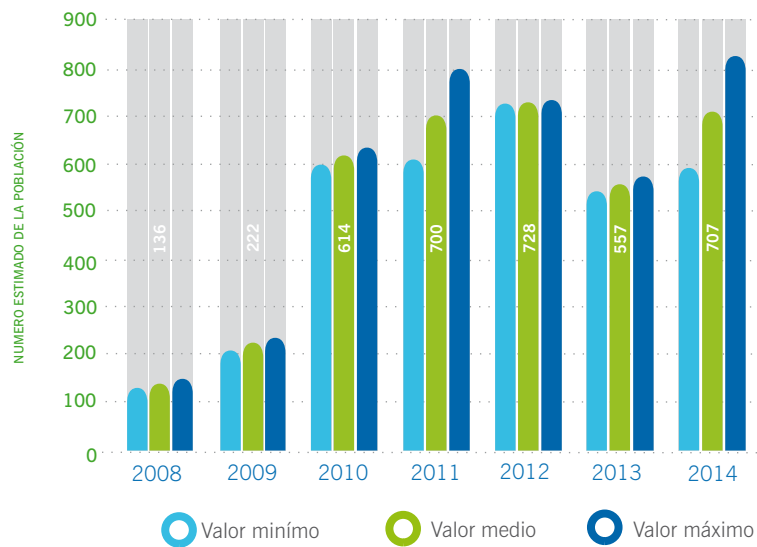
de la vegetación en zonas con potencial de recuperación de biodiversidad, planes de reforestación, viverización de especies nativas, apoyo a las labores de protección del Gaviotín Chico (*Sterna lorata*) por nombrar algunos.

Iniciativas destacables para el año 2015 son la participación de Empresa Eléctrica Angamos en el directorio de la Fundación para la Sustentabilidad del Gaviotín Chico, iniciativa público privada que tiene por objetivo contribuir a la protección de esta especie en peligro de extinción y cuya presencia más importante se encuentra en el área industrial de Mejillones. La Fundación trabaja en pro de la preservación del gaviotín a través del desarrollo de capacidades de investigación, generación de nuevos conocimientos en torno a la especie, y la implementación de medidas técnicas destinadas a protegerlo.

Como resultado de lo anterior, estudios realizados por la Fundación indicaron que la población de gaviotines recuperó su tendencia alza, respecto al año 2008 que fue el periodo en que se realizaron los primeros estudios.

Otra iniciativa relacionada con educación y protección de la biodiversidad, durante el 2015 se implementó en conjunto con el Museo de Historia Natural de Puchuncaví, la Exposición fotográfica de Flora y Fauna de Puchuncaví en dependencias del Museo. Además se patrocinó el Semillero de Nuevos Talentos del Museo de Historia Natural de Puchuncaví, que imparte cursos de vegetación y entomología con visitas a la zona de El Pangué para observación en terreno por parte de los alumnos.

FIGURA 7. POBLACIÓN ESTIMADA DE GAVIOTINES EN LA TOTALIDAD DEL ÁREA DE ESTUDIO, DURANTE LAS 7 TEMPORADAS DE MONITOREO (2008 AL 2014).



Fuente: Estudio de distribución y poblaciones del Gaviotín Chico o Chirrió (Temporada 2014-2015)<sup>9</sup>, Fundación para la Sustentabilidad del Gaviotín Chico.

9 <http://www.fundaciongaviotinchico.cl/wp-content/uploads/2012/05/Informe-Final-Gaviotin-2014-2015.pdf>





#### 4.6 INVERSIÓN E INNOVACIÓN AMBIENTAL

Durante el año 2015 se implementaron los siguientes proyectos que han resultado en una reducción de costos, aumento de ingresos, o aumentos de productividad:

- Optimización de bombas de agua en Central Nueva Renca, proyecto que requirió de una inversión de US\$ 102.000, durante el año 2015 significó una disminución en el consumo de agua de 250 m<sup>3</sup> y una disminución del consumo de energía eléctrica en 0,902 MWh, lo que equivale a menores emisiones de 312 kg de CO<sub>2</sub> (EFgrid = 0,346 tCO<sub>2</sub>e/MWh. Fuente: <http://huelladecarbono.minenergia.cl/emision-para-el-sic>, año 2015) y un ahorro de US\$ 113.820.
- Inspección robótica de túnel de Alfalfal, que redujo la duración de la inspección del túnel de un promedio histórico de 28 días a sólo 2 días, reduciendo la pérdida de producción de un histórico de 32 GWh a sólo 1 GWh. Esto significó evitar la pérdida de ingresos del orden de US\$ 1.45 millones, y el ahorro de emisiones 10.726 ton eq. de CO<sub>2</sub>. Adicionalmente, el costo total de inspección se redujo de US\$ 3.1 millones a sólo US\$ 0.5 millones.

Además, el año 2015 entró en vigencia el requerimiento legal que obliga a los titulares a reportar sus inversiones en materia ambiental, información que debe ser ingresada en la plataforma de Registro de Emisiones y Transferencias de Contaminantes, también conocida por la sigla RETC. En agosto del 2015 fueron cargados al sistema los datos correspondientes al ejercicio 2014, mientras los datos consolidados del 2015 serán ingresado en abril del 2016.

## ▶ ANEXO 1

CARTA DE VERIFICACIÓN DE INFORMACIÓN AMBIENTAL 2015, DELOITTE CHILE

**Deloitte.**

 **AES Gener**  
energía confiable

# Informe de Verificación de Información Ambiental de la Memoria Financiera

**AES Gener S.A.**



# Informe de Verificación

Marzo, 2016  
Señor Milton Rosales  
Gerente de Medio Ambiente  
AES Gener S.A.  
Presente

## **Verificación de Información Ambiental de la Memoria Financiera de AES Gener S.A.**

### **Alcance**

- AES Gener S.A. solicitó a Deloitte la verificación de la Información ambiental de su Memoria Financiera, correspondiente al período 2015.
- La información provista por AES Gener a modo de evidencia, contempló datos de las operaciones de AES Gener en Chile, Argentina y Colombia, para el período 2015.
- La verificación de información ambiental se efectuó considerando las siguientes instalaciones en Chile:
  - Complejo Norte (tres unidades operacionales)
  - Complejo Cordillera (cuatro unidades operacionales)
  - Complejo Costa (cinco unidades operacionales)
  - Eléctrica Guacolda (cinco unidades operacionales).

### **Metodología**

Nuestra revisión de la información ambiental de la Memoria Financiera de AES Gener S.A., fue realizada de acuerdo con las directrices de la Norma Internacional ISAE 3000. Cabe destacar que esta verificación no constituye una auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría sobre esta declaración.

El proceso de revisión consideró la recepción oficial de información, además de las actividades de verificación a través de procedimientos analíticos y pruebas de revisión que se describen a continuación:

- Reuniones presenciales con Verónica Díaz, Ingeniero Especialista Ambiental del área de Medio Ambiente de AES Gener S.A., así como también Milton Rosales, Gerente de Medio Ambiente de AES Gener S.A.
- Revisión de la siguiente información de verificación año 2015:
  - Reporte anual de impactos ambientales Non Air de las centrales: Guacolda, Nueva Tocopilla, TSING, Angamos, Ventanas, Chivor, Termo Andes, Cordillera, Laja, TSIC, Nueva Renca, Los Vientos, Santa Lidia.
  - Guías de despachos de ventas de cenizas Central Ventanas.
  - Reporte Monthly air emissions de las centrales: Angamos, Nueva Tocopilla, Guacolda, Ventanas Nueva Renca, Laja, Los Vientos, Santa Lidia, Termo Andes.

## CARTA DE VERIFICACIÓN DE INFORMACIÓN AMBIENTAL 2015, DELOITTE CHILE

- Cuestionario de biodiversidad de centrales: Guacolda, Nueva Tocopilla, TSING, Angamos, Cordillera, TSIC, Nueva Renca, Los Vientos, Santa Lidia.
  - Certificaciones ISO 9001, 14001 y OHSAS 18001 de las centrales: Guacolda, Nueva Tocopilla, TSING, Angamos, Ventanas, Cordillera, Laja, TSIC, Nueva Renca, Los Vientos, Santa Lidia.
  - Política ambiental AES Gener 2015.
  - Reporte Monthly GHG emissions de las centrales: TSIC, TSING, Chivor, Cordillera.
  - Informes de monitoreo de ruido de las centrales: Guacolda, Nueva Tocopilla, Angamos, Ventanas, Cordillera, Laja, Nueva Renca, Los Vientos, Santa Lidia.
  - Sanción central Nueva Renca (Res. Ex. N° 1541/2013).
- Revisión de la siguiente información de respaldo año 2015:
    - I. Argentina: Central Termo Andes**
      - Planillas de datos de control de agua
      - Estadísticas de generación de energía y consumos
      - Environmental Monthly Air Emissions
      - Reporte de emisiones atmosféricas.
    - II. Colombia: Central Chivor**
      - Planilla de control energía, agua y residuos
      - GHG Monthly Report\_2015.
    - III. Chile:**
      - Central Cordillera
        - Certificaciones ISO 9001, 14001 y OHSAS 18001
        - Planilla de control de energía agua residuos, emisiones, sanciones
        - Informes de monitoreo de Ruido
        - Cuestionario de biodiversidad.
      - Central Laja
        - Planilla de estadísticas operacionales de generación de energía y residuos
        - Planilla de control de emisiones
        - Informe de monitoreo de ruido
        - Respaldo declaración SIDREP.
      - Los Vientos
        - Cuestionario de biodiversidad
        - Informe de monitoreo de emisiones de chimenea (SERPRAM)
        - Respaldo del control de emisiones atmosféricas
        - Respaldo declaración SIDREP
        - Informe de monitoreo de ruido.
      - Nueva Renca
        - Informes de monitoreo de ruido
        - Boletas de consumos de agua potable
        - Planilla de respaldo de generación de energía
        - Informe de monitoreo isocinético

- Planilla de control de emisiones (SERPRAM)
- Respaldo declaración SIDREP
- Planillas de control de agua y residuos
- Cuestionario de biodiversidad.

#### Santa Lidia

- Informe trimestral de monitoreo de emisiones de chimenea (SERPRAM)
- Planilla de control de residuos y agua
- Respaldo declaración SIDREP
- Cuestionario de biodiversidad
- Informes de monitoreo de ruido.

#### TSIC

- Registro de consumo de agua potable
- Planilla de respaldo de emisiones de SF<sub>6</sub>
- Respaldo declaración SIDREP
- Cuestionario de biodiversidad
- Respaldo de emisiones de CO<sub>2</sub>.

#### Central Ventanas

- Informes de monitoreo de ruido
- Planilla de control de agua y residuos
- Planilla de estimación de mercurio
- Planilla de control de CO<sub>2</sub>
- Planilla de estadísticas operacionales de generación de energía y emisiones
- Monitoreos de flora y fauna, informe de reforestación, informes de rescate y relocalización de fauna
- Central Angamos
- Planillas de control de generación de energía
- Planilla de control de emisiones atmosféricas
- Planilla de control de CO<sub>2</sub> y mercurio
- Planilla de control de productos de la combustión
- Planilla de control de residuos
- Planilla de control de agua
- Cuestionario de biodiversidad
- Informes de monitoreo de fauna (gaviotín chico)
- Informe del programa de vigilancia ambiental marino
- Informes de monitoreo de ruido
- Central Nueva Tocopilla
- Planillas de control de generación de energía
- Planilla de control de emisiones atmosféricas
- Planilla de control de residuos
- Planilla de control de agua
- Informes de monitoreo de ruido
- Cuestionario de biodiversidad.

#### TSING

- Respaldo consumo de agua (mail)
- Planilla de control de residuos
- Cuestionario de biodiversidad.

## CARTA DE VERIFICACIÓN DE INFORMACIÓN AMBIENTAL 2015, DELOITTE CHILE

### Central Guacolda

- Planillas de control de generación de energía
- Planilla de control de emisiones atmosféricas
- Informes de monitoreo de ruido
- Planilla de control de cenizas y residuos
- Planilla de control de agua
- Planilla de control de CO<sub>2</sub> y mercurio
- Cuestionario de biodiversidad.

En un contexto general, la metodología utilizada para efectuar el proceso de Verificación de la Información Ambiental de la Memoria Financiera, está estructurada en cuatro fases, las cuales corresponden a:

- **Fase 1:** Determinar el alcance de la revisión de cumplimiento ambiental para AES Gener.
- **Fase 2:** Realizar el levantamiento de información para la revisión del desempeño ambiental y cumplimiento ambiental a reportar por la empresa.
- **Fase 3:** Desarrollo de la verificación de la información ambiental a divulgar a los diferentes grupos de interés.
- **Fase 4:** Elaboración de Reporte final con oportunidades de mejora, y Carta de Verificación de indicadores ambientales.

### Conclusiones

- El análisis de la información contenida en el Capítulo Ambiental de la Memoria Financiera del año 2015 de AES Gener, consideró la verificación de los indicadores de desempeño ambiental o KPI, que se describen a continuación:
  - I. **Componente Energía:**
    - Generación energía eléctrica
  - II. **Componente Aire:**
    - Emisión Material Particulado
    - Emisión de SO<sub>2</sub>
    - Emisión de NO<sub>x</sub>
    - Emisión de CO<sub>2</sub>
    - Emisión de Hg
    - Emisión SF<sub>6</sub>.
  - III. **Componente Residuos:**
    - Productos de la Combustión de Carbón
    - Residuos Peligrosos (\*)<sup>1</sup>
    - Residuos reciclables y/o reutilizables (\*)<sup>2</sup>

<sup>1</sup> KPI adicionales a los considerados en el Capítulo Ambiental de AES Gener.

<sup>2</sup> KPI adicionales a los considerados en el Capítulo Ambiental de AES Gener.

**IV. Componente Agua:**

- Aducción de Agua de mar
- Descarga de agua
- Utilización de Agua potable
- Utilización de Agua de otro origen.

**V. Componente Sistema de Gestión:**

- Política AES
- Certificaciones ISO 9001, ISO14001, OHSAS 18001.

**VI. Biodiversidad****VII. Ruido****VIII. Sanciones Ambientales**

- No se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que la verificación de información ambiental de la Memoria Financiera de AES Gener S.A., no ha sido preparada de acuerdo a los estándares internacionales de aplicación.
- No se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que la información proporcionada acerca de la verificación de información ambiental de la Memoria Financiera de AES Gener S.A., del período 2015, contenga errores significativos.

**Responsabilidad AES Gener**

- La preparación del Informe Ambiental, así como el contenido del mismo es responsabilidad de AES Gener S.A., la que además es responsable de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene información.
- Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.
- Este informe ha sido preparado exclusivamente en interés de AES Gener, de acuerdo a los términos establecidos en la Carta de Compromiso.
- Las conclusiones de la verificación realizadas por Deloitte son válidas para el Capítulo Ambiental de la Memoria Financiera, período 2015, elaborado por el área Ambiental de AES Gener Chile.
- El alcance de una revisión de seguridad limitada es sustancialmente inferior al de una auditoría o revisión de seguridad razonable. Por lo tanto, no proporcionamos opinión de auditoría sobre el Capítulo Ambiental de la Memoria Financiera, período 2015 de AES Gener S.A.



Fernando Gaziano,  
Socio  
Marzo 31, 2016













ROSARIO NORTE 532 PISO 19,  
LAS CONDES SANTIAGO, CHILE  
TELÉFONO:(56-2) 2686 8900  
[WWW.AESGENER.CL](http://WWW.AESGENER.CL)