INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2017

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de las siguientes secciones:

- Estados financieros consolidados intermedios
- Notas a los estados financieros consolidados intermedios

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**31.03.2017** MUS$	**31.12.2016** MUS$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	6.544	5.627
Otros activos financieros, corrientes	6	786	902
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	424	3.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	18.034	10.622
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	1.325	1.391
Total activos corrientes		27.113	21.952
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	6	211	5
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.672	1.672
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10	1.094	1.094
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	606.730	595.172
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	9.479	10.345
Plusvalía	14c	1.679	1.877
Propiedad, planta y equipo	15	25.069	26.659
Activos por impuestos diferidos, neto	17c	573	355
Total activos no corrientes		646.507	637.179
TOTAL ACTIVOS		673.620	659.131

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

	Notas Nº	31.03.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	13.366	13.885
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	5.959	1.324
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	186	50
Otras provisiones, corto plazo	20	94	142
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	36	44
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	324	345
Total pasivos corrientes		19.965	15.790
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	48.203	47.661
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	21	1.209	1.187
Cuentas por pagar, no corrientes	19	875	-
Pasivos por impuestos diferidos	17c	917	931
Total pasivos no corrientes		51.204	49.779
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(6.385)	(5.632)
Ganancias acumuladas		492.195	482.481
Patrimonio neto atribuible a los controladores		599.922	590.961
Participaciones no controladoras	25	2.529	2.601
Total patrimonio neto		602.451	593.562
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		673.620	659.131

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCIÓN

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**01.01.2017 31.03.2017** MUS$	**01.01.2016 31.03.2016** MUS$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	438	2.618
Costo de ventas		(225)	(2.455)
Ganancia bruta		213	163
Gastos de administración	28	(737)	(816)
Otras ganacias (pérdidas)		(1)	23
Pérdida de actividades operacionales		**(525)**	**(630)**
Ingresos financieros		127	13
Costos financieros	29	(871)	(694)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	14.354	(2.348)
Diferencias de cambio	31	32	(663)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		13.117	(4.322)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	17	450	185
Ganancia procedente de operaciones continuadas		13.567	(4.137)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		13.567	(4.137)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		13.639	(3.927)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(72)	(210)
Ganancia (pérdida)		13.567	(4.137)
Ganancias por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,091	(0,028)
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		0,091	(0,028)

Acciones comunes diluidas

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	01.01.2016 31.03.2016 MUS$
Ganancia (pérdida)		13.567	(4.137)
Otros resultados integrales			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	(17)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		**-**	**(17)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		20	274
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**20**	**274**
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		(1.031)	(630)
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo		**(1.031)**	**(630)**
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		**(1.011)**	**(373)**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuestos a las ganancias relacionados de inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
Impuestos a las ganancias relativo a nuevas mediciones definidos de otro resultado integral		-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		**(5)**	**-**
Impuestos a las ganancias relacionados diferencia de cambio por conversión de otro resultado integral		(5)	-
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		263	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		**263**	**-**
Otro resultado integral		**(753)**	**(373)**
Resultado integral total		**12.814**	**(4.510)**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		12.886	(4.300)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(72)	(210)
Resultado integral total		**12.814**	**(4.510)**

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, DIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	01.01.2016 31.03.2016 MUS$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		492	3.161
Cobros derivados de arrendamientos y posterior venta de esos activos.		3.106	-
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por el suministro de actividades de operación		(676)	(3.157)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(391)	(459)
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		(685)	(205)
Impuestos a las ganacias reembolsables		258	353
Flujos de efectivo neto procedentes (utilizados) en actividades de operación		2.104	(307)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo		(41)	(189)
Compras de activos intangibles		(242)	(336)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		(42)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(7)	85
Préstamos a entidades relacionadas		(86)	27
Cobros a entidades relacionadas		3	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(415)	(413)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	1.400
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		-	1.400
Reembolso de préstamos		(774)	-
Dividendos pagados		-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(774)	1.400
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		915	680
EFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		2	(8)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	5.627	1.820
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO	6	6.544	2.492

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

		Cambio en capital	Cambios en otras reservas									
	Nota	**acciones ordinarias capital en acciones** MUS$	**Reservas por diferencias de cambio por conversión** MUS$	**Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos** MUS$	**Reservas de coberturas del flujo de caja** MUS$	**Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones en Instrumentos de Patrimonio** MUS$	**Otras reservas varias** MUS$	**Otras reservas** MUS$	**Ganancias (pérdidas) acumuladas** MUS$	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** MUS$	**Participaciones no controladoras** MUS$	**Patrimonio total** MUS$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2017	24	114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones										-		-
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral									-	-		-
Ganancia (pérdida)									13.639	13.639	(72)	13.567
Otro resultado integral			16	-	(769)	-	-	(753)		(753)		(753)
Resultado integral			16	-	(769)	-	-	(753)	13.639	12.886	(72)	12.814
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(4.175)	(4.175)		(4.175)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	-	250	250	-	250
Total de cambios en el patrimonio	25	-	16	-	(769)	-	-	(753)	9.714	8.961	(72)	8.889
Saldo al final del período actual 31/03/2017	24	114.112	(129)	762	(1.207)	(5.259)	(552)	(6.385)	492.195	599.922	2.529	602.451
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2016	24	114.112	(266)	648	(3.754)	-	(483)	(3.855)	483.046	593.303	3.201	596.504
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones										-		-
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	(266)	648	(3.754)	-	(483)	(3.855)	483.046	593.303	3.201	596.504
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									(3.927)	(3.927)	(210)	(4.137)
Otro resultado integral			274	(17)	(630)	-	-	(373)		(373)		(373)
Resultado integral			274	(17)	(630)	-	-	(373)	(3.927)	(4.300)	(210)	(4.510)
Emisión de patrimonio												
Dividendos									-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							(1)	(1)	(21)	(22)	1	(21)
Total de cambios en el patrimonio	25	-	274	(17)	(630)	-	(1)	(374)	(3.948)	(4.322)	(209)	(4.531)
Saldo al final del período actual 31/03/2016	24	114.112	8	631	(4.384)	-	(484)	(4.229)	479.098	588.981	2.992	591.973

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

INDICE

INVERCAP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Página

1. Información general 1
2. Descripción del negocio 1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas 3
4. Gestión de riesgo financiero 20
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad 22
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes 23
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes 24
8. Instrumentos Financieros 25
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas 27
10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes 30
11. Otros activos no financieros no corrientes 31
12. Inversión en subsidiarias 32
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación 32
14. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía. 33
15. Propiedad, planta y equipo 35
16. Propiedades de inversión 40
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto 41
18. Otros pasivos financieros 43
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes. 47
20. Otras provisiones 48
21. Provisiones por beneficios a los empleados. 49
22. Instrumentos derivados 50
23. Otros pasivos no financieros 52
24. Información a revelar sobre patrimonio neto 52
25. Participación no controladora 54
26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función 54
27. Segmentos operativos 54
28. Gastos de Administración 57
29. Costos financieros 58
30. Clases de gasto por empleado 58
31. Diferencia tipo de cambio 58
32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera 59
33. Garantías comprometidas con terceros 60
34. Cauciones obtenidas de terceros 61
35. Contingencias y restricciones 61
36. Sanciones 63
37. Hechos posteriores 63

1. Información general

Invercap S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°0492 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia. Además, Invercap S.A. es la matriz de las empresas filiales a que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

La dirección de su Domicilio principal es Avenida Gertrudis Echeñique N°220, Las Condes.

Invercap S.A. de acuerdo con la definición dada en la Ley N° 18.045 no tiene controlador.

2. Descripción del negocio

La Sociedad tiene por objeto efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sean en acciones, bonos, debentures, créditos, derecho, efectos de comercio, bienes raíces o cuotas de ellos, tomar interés o participar como socio o comunero en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, promover, administrar y explotar, por cuenta propia o de terceros, cualquier clase de inversiones en bienes muebles o inmuebles, de negocios, empresas o sociedades; la compra, venta, fabricación, elaboración, importación, por cuenta propia o ajena o de terceros, de toda clase de bienes muebles, artículos, productos o materias primas, asumir representaciones, agencias, comisiones y mandatos de toda clase; pudiendo para los efectos anteriores ejecutar o celebrar todo tipo de actos jurídicos, sean de administración o de disposición.

INVERCAP S.A. ha concentrado sus inversiones en el área de minería, siderurgia y procesamiento de acero a través de su participación del 31,32% en la propiedad de la coligada CAP S.A., la principal industria siderúrgica y de mineral de hierro de Chile. INVERCAP S.A. y CAP S.A participan a través de Novacero S.A. en el 50,93% de la propiedad de CINTAC S.A. y en el 30,56% de INTASA S.A. y adicionalmente CAP S.A. mantiene en forma directa el 11,03% y 57,79% de CINTAC S.A. e INTASA S.A respectivamente. CINTAC S.A. es el mayor fabricante de tubos, cañerías y perfiles de Chile y además cuenta con operaciones en Perú. INTASA S.A posee inversiones en Argentina y Brasil a través de Tubos Argentinos S.A., empresa líder en la fabricación de cañerías, tubos y perfiles galvanizados en Argentina.

Con fecha 12 de agosto de 2016, el Directorio de Invercap acordó vender su participación en la sociedad coligada Novacero S.A. a la sociedad coligada CAP S.A, que forma parte del mismo grupo empresarial.

En 2006, INVERCAP S.A inició el desarrollo, construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio, creando para estos fines a la sociedad filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.).

El objeto social de EPA S.A. es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporables, la explotación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena, realizar todo tipo de inversiones en otras sociedades o negocios, así como la planificación, desarrollo, operación y explotación de todo tipo de actividades y negocios relacionados con el rubro eléctrico y energético en general bajo todas sus formas y modalidades. La Sociedad además podrá invertir en la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica o de cualquier naturaleza, o los elementos o insumos necesarios para producirla, prestar servicios empresariales y de gestión a terceros. Además prestar toda clase de servicios de administración y gerenciales solamente a sus filiales.

La actividad principal de la filial de EPA S.A. y sus filiales, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica La Arena SpA, Empresa Eléctrica Chaica SpA, Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA, Empresa Eléctrica Epril SpA, Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA, Empresa Eléctrica Ñuble SpA y Empresa Eléctrica San Victor SpA, se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.

Con fecha 7 de diciembre de 2009, se acordó la transformación de la razón social de las filiales de EPA S.A. de Sociedades Anónimas a Sociedades por acción.

En diciembre 24 de 2009, Invercap S.A. e Inversiones BEC S.A., vendieron a EPA S.A. el resto de su participación en las Compañías Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., Empresas Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. en MUS$12.

Con fecha 14 de diciembre de 2010, EPA S.A. suscribió con las sociedades Abratec S.A., Inmobiliaria e inversiones Cerro Florido Limitada, Inmobiliaria küstrin Limitada, un acuerdo marco con el objeto de desarrollar un proyecto de generación hidroeléctrica de aproximadamente 20 MW y transmisión de energía eléctrica el cual para su materialización contempla la adquisición de derechos de agua constituidos y por constituir por parte de dichas sociedades y su posterior transferencia a EPA S.A. Con fecha 27 de julio de 2012, la filial Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA suscribió Convenio Marco con las sociedades Abratec S.A. y otras para el desarrollo de un proyecto de generación y transmisión hidroeléctrica de acuerdo a lo establecido en la cláusula décimo octava del Acuerdo Marco ya suscrito entre las partes con fecha 14 de diciembre de 2010.

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alcxandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril de 2011 y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la Sociedad. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. La filial indirecta comprometió, a partir de enero 2011, en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados.

En acta de directorio Número 37 de Epa S.A. con fecha 4 de diciembre de 2013, reducida a escritura pública el 15 de enero de 2014 se aprobó la creación de Empresa Eléctrica San Víctor Spa constituyéndose la sociedad por escritura pública de fecha 16 enero de 2014.

Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA fue creada mediante escritura pública de fecha 25 de noviembre de 2014, con el objeto de desarrollar una futura central hidroeléctrica de pasada.

Empresa Eléctrica Ñuble SpA fue creada mediante escritura pública de 17 de abril de 2015, con el mismo objeto de desarrollar una futura central hidroeléctrica de pasada.

Con fecha 28 de octubre de 2016, Besalco Energía Renovable S.A., y Energia de la Patagonia y Aysen S.A, en partes iguales constituyen la sociedad anónima cerrada denominada " Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. La Sociedad tendrá por objeto la generación, transporte, suministro y venta de energía eléctrica y específicamente la operación y explotación de centrales de generación hidroeléctrica en los ríos Epril, Puesco, Momolluco y sus afluentes, situados en la IX Región, subestaciones, líneas de transmisión y otros sistemas eléctricos, incluidos el diseño, construcción, operación, administración y mantenimiento de centrales hidroeléctricas de pasada y sistemas de transmisión. El capital de la Sociedad es la suma de ocho millones seiscientos veinte mil de dólares, dividido en siete mil cuatrocientas acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal. En esta sociedad fueron aportadas la totalidad de las acciones de las sociedades Epril SpA y Puesco Spa y un derecho de agua y concesiones mineras de propiedad de EPA S.A.

La filial Compañía Naviera Santa Fé Ltda. tiene por objeto social explotar el transporte marítimo terrestre y aéreo y además, que tengan relación directa o indirecta con dicha actividad. Realizar actividades portuarias en general y desarrollar actividades de pesca y/o cultivos marinos y explotación de recursos del mar. En la actualidad, la filial no se encuentra en operaciones. Con fecha 30 diciembre de 2015 la razón social fue modificada a Compañía Naviera Santa Fe SpA.

La filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. tiene por objeto social la adquisición, cesión, enajenación, arrendamiento, urbanización, construcción y cualquier otra forma de aprovechamiento de inmueble en general; y el

estudio, asesoría y ejecución de proyectos de ingeniería y construcción. Al 30 de septiembre de 2016 la sociedad enajeno la totalidad de sus activos inmobiliario.

Con fecha 28 de octubre de 2016, se acordó dividir la sociedad Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., distribuyendo el patrimonio al 30 de septiembre de dicha sociedad, entre ella y otra sociedad de responsabilidad limitada que se constituye al efecto, bajo el nombre de "Inversiones San Vicente Ltda.", conforme a los términos y condiciones acordados. Dicha sociedad fue liquidada con fecha 27 de diciembre de 2016.

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y sus filiales (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad"). Los Estados Financieros consolidados intermedios de la Sociedad por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standars Board (en adelante "IAS 8") y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 18 de mayo de 2017.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas - La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad de la Administración de Invercap S.A. y filiales.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Invercap S.A. y filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. Las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2017, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados:

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
- Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

b. Bases de preparación – Los estados financieros consolidados intermedios de Invercap S.A. al 31 de marzo de 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

El estado de situación financiera consolidado intermedios al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo terminados en esa fecha, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS$ 26.227, que incluye el efecto de las coligadas de la Sociedad por MUS$26.227, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultado de dicho año mencionado previamente no tuvo efectos en los resultados acumulados de la matriz Invercap S.A. en Chile, debido a que esta no registra diferencias temporarias significativas que den origen al registro de impuestos diferidos.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo terminados al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor de uso de NIC 36.

c. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Sociedad.

El control es alcanzado cuando la Sociedad:

- Tiene el control sobre la inversión,
- Está expuesto o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su control para afectar los retornos de la inversión.

La Sociedad efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados arriba.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes para en la práctica, dar la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la inversión en forma unilateral. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para dar el control, incluyendo:

- El tamaño de la participación del derecho de voto de la Sociedad en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho adición y circunstancias que indique que la Sociedad tiene o no, la habilidad para dirigir las actividades relevantes cuando las decisiones necesitan ser efectuadas, incluyendo patrones de voto previos.

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado de Invercap S.A.

En octubre de 2006, se constituyó la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. "EPA S.A.". Al 31 de marzo de 2017, el capital suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 678 acciones serie A equivalentes al 69,2% del capital e Inversiones Bec del 30,8% restante con 356 acciones serie A.

De acuerdo a lo señalado en la constitución de dicha filial, las acciones Serie A, serán acciones ordinarias sin privilegios y las acciones Serie B, tendrán el privilegio de percibir anualmente un dividendo igual al menor valor entre el monto equivalente al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha de distribución del dividendo y el monto correspondiente al total de las utilidades líquidas del ejercicio respectivo. De haber un excedente de utilidades después de dicho pago, será pagado como dividendo a las acciones Serie A. El privilegio de las acciones Serie B antes mencionado, regirá sí y sólo sí, el 60% de las utilidades líquidas totales de la filial es menor al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha en que se acuerde la distribución del dividendo. En el caso que no rija el privilegio mencionado en el párrafo anterior, el monto total de las utilidades, se distribuirá en un 60% para las acciones Serie B y un 40% para las acciones Serie A.

- **Filiales** – Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas por el Grupo:

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria 31.03.2017	31.12.2016
Compañía Naviera Santa Fe SpA.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	99,94
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	99,50	99,51
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	34,60	69,20
Empresa Eléctrica San Victor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	76.461.986-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20

Al 31 de marzo de 2017, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación, las restantes Empresas Eléctricas aún no se encuentran en operaciones.

Al 31 de diciembre de 2016, la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. vendió la participación que mantenía en Compañía Naviera Santa Fe SpA. a Invercap S.A. Esta participación correspondía a 6 acciones las que fueron vendidas a un valor total US$ 457,05.-

En Junta Extraordinaria de Directorio, con fecha 07 noviembre de 2014, de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS$14.307 a MUS$21.381 mediante la emisión de 400 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en el plazo acordado por Invercap S.A., adquiriendo 264 acciones por MUS$4.244, no siendo suscritas ni pagadas las restante 176 acciones de este aumento. Por lo tanto al 31 de marzo de 2017, el capital

suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 678 acciones serie A equivalentes al 69,2% del capital e Inversiones Bec del 30,8% restante con 356 acciones serie A.

La filial Empresa Eléctrica Ñuble Spa. fue constituida en Abril de 2015 y las filiales Empresa Eléctrica San Víctor Spa. y Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio Spa. fueron constituidas en 2014 (Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2015, la filial Compañía Naviera Santa Fé SpA, realizó capitalización de resultados acumulados por MUS$510.

Participaciones no controladoras - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Asociadas y Negocios Conjuntos - Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros consolidados utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Un negocio conjunto es un acuerdo por medio del cual las partes tienen un acuerdo de control conjunto que les da derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en los resultados integrales.

En el cuadro adjunto, se detallan las asociadas, que han sido registradas bajo el método de la participación:

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.03.2017	31.12.2016
					%	%
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada	31,3201	31,3201

d. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Invercap S.A. posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%. El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de Invercap S.A. sobre el capital ajustado de la inversora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la inversora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión.

Una vez que se haya aplicado el método de la participación, incluyendo el reconocimiento de las pérdidas de la asociada o negocio conjunto, la Sociedad aplica la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor adicional con respecto a su inversión neta que tenga en la asociada o negocio conjunto. La Sociedad también aplica la NIC 39 para determinar si tiene que reconocer pérdidas por deterioro de valor adicionales, con respecto a su participación en la asociada o negocio conjunto que no formen parte de la inversión neta y el importe de esa pérdida por deterioro de valor. Al 31 de marzo de 2017, los indicadores de deterioro señalan que no existe deterioro observable.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Invercap S.A. conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, en el Estado de Resultados Integrales en el rubro "Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación".

e. Moneda - La moneda funcional para la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se han convertido a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del periodo dentro del rubro "Diferencias de cambio".

La moneda de presentación de Invercap S.A. y la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense. Las filiales, Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe SpA., definieron como su moneda funcional el peso chileno. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de posición financiera se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos y pasivos netos de dichas entidades se llevarán a patrimonio y se registran en una reserva de conversión separada.

f. Bases de conversión - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en "moneda extranjera", y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del periodo los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados financieros de resultados integrales. Los activos y pasivos en pesos chilenos y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2017	**31.12.2016**
	$	$
Pesos chilenos	663,97	669,47
Unidad de fomento	26.471,94	26.347,98

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación a largo plazo, que formen parte de la inversión neta en una sociedad extranjera, se contabilizan en la línea "Reservas por diferencias de cambio por conversión", dentro del patrimonio.

g. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros consolidados no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos.

h. Propiedad, planta y equipo - Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioros de valor.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considera como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o venta.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados integrales del ejercicio en que se producen.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultados integrales según corresponda.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero de acuerdo a NIC 17. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus filiales y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra en los casos que corresponda.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados integrales del período.

i. Depreciación - Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos.

El valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipo se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación. Asimismo respecto de los “Otros activos”, los cuales incluyen los saldos de obras en curso son objeto de depreciación a partir de la puesta en uso de los mismos de acuerdo a su naturaleza.

j. Propiedades de inversión - Son aquellos activos (oficinas y estacionamientos) destinados a la obtención de rentas mediante su explotación en régimen de alquiler, o bien a la obtención de plusvalías por su venta. El Grupo registra contablemente las propiedades de inversión según el método del costo aplicando los mismos criterios señalados para los elementos de propiedades, planta y equipos.

k. Menor valor de inversión - El menor valor de inversión representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad

adquirida. El menor valor de inversión es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

El menor valor de inversión es revisado anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

l. Activos intangibles - Corresponden a servidumbres y derechos de aguas adquiridos para la construcción de centrales, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo, valor que representa el costo inicial para NIIF. Estos activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no sea recuperable.

m. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- A valor razonable a través de resultados
- Préstamos y cuentas a cobrar
- Mantenidos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

- **Activos financieros a valor razonable a través de resultado:** Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones de su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

- **Préstamos y cuentas por cobrar:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**: Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la administración del grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el grupo vendiese un importe que fuese significante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se clasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** Son clasificados bajo esta categoría los activos o grupos de activos que recuperan su valor libro a través de una venta más que sobre su uso continuo. Esta condición se reúne solo si el activo o grupos de activos está disponible para su venta inmediata y en su condición actual y si la venta es altamente probable. La Administración debe estar comprometida con la venta la cual debe completarse dentro de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan en el estado de situación financiera al menor entre su valor libro previo y el valor justo menos los costos de venta.

- **Método de tasa de interés efectiva:** Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

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.

- **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

- **Deterioro del valor de los activos no financieros -** Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las tasaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales no se han ajustado estimaciones de flujos de caja futuros.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de ingresos se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato. Los activos no financieros, distintos del menor valor, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

La NIC 36 “Deterioro de activos” incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

n. Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

- **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados -** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

- **Otros pasivos financieros -** Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva**.**

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran. Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

- **Método de tasa de interés efectiva -** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.

- **Clasificación como deuda o patrimonio -** Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

- **Instrumentos de patrimonio -** Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad y sus filiales actualmente sólo tienen emitidos acciones de serie única.

o. Instrumentos financieros derivados y de cobertura - Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas tipo de cambio, corresponden principalmente a contratos swap de moneda. En general el Grupo entra en contratos de cobertura por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva, de acuerdo a su propósito.

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%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio solo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra como patrimonio.

Los derivados se reconocen inicialmente a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se vuelven a valorizar a su valor justo a la fecha de cada cierre. El valor justo de los contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

- **Coberturas de flujo de caja** – La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de patrimonio neto denominada “cobertura de flujos de caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales y se incluye en la línea ingresos (costos) financieros. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos en que el ítem cubierto se reconoce en ganancia o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados integrales donde el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando la Sociedad anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de cobertura. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

- **Derivados implícitos -** La Sociedad y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada. Este es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Sociedad y sus filiales que requieran ser contabilizados separadamente.

p. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo el Grupo ha definido las siguientes consideraciones.

El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

q. Impuesto a las ganancias - La Sociedad y sus filiales determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Chile.

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 NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

El impuesto sobre sociedades se registra en el estado de resultados integrales consolidado o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados de estado de resultados integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera consolidado, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios se determinan en pesos chilenos y son traducidos a la moneda funcional de la Sociedad al tipo de cambio de cierre de cada período. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

Las filiales no han registrado en el Estado de Situación Financiera ningún activo por impuestos diferidos por perdidas tributarias en que haya estimado que es probable que no existan suficientes ganancias tributarias futuras contra las que puedan utilizar dichas pérdidas.

r. Provisiones – Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o constructiva) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que conllevan la obligación. Cuando se mide una obligación usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor temporal del dinero es significativo)

Cuando se espera de un tercero la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y se puede medir el importe de la cuenta por cobrar con confiabilidad.

s. Beneficios al personal - Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Por otro lado, el Grupo ha convenido un premio de antigüedad con sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje incremental de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en otros resultados integrales.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el periodo son cargados a resultados integrales en el período que se devengan. La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

t. Pasivos contingentes – Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Sociedad, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes, salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación.

u. Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración - Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por el desarrollo o producción en curso de la actividad. Los costos se estiman en base de un plan formal de cierre y están sujetos a una revisión formal.

El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la Administración, no resultó ser significativo y por dicha razón no ha sido registrado.

v. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios de arriendos de inmuebles se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Los ingresos por generación eléctrica de las filiales indirectas Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA y Empresa Eléctrica La Arena SpA son valorizados al precio de venta según los precios vigentes.

- **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

w. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente de la ganancia básica por acción.

x. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

- **Arrendamientos financieros:** Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

- **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro costos financieros de los resultados integrales consolidados.

z. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. Los impuestos por recuperar que se estiman serán recuperados en el largo plazo se presentan en activos no corrientes. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

aa. Medio ambiente – El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. La Sociedad y sus filiales reconocen que estos principios son claves para el éxito de sus operaciones.

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 14, *Diferimiento de Cuentas Regulatorias* Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11) Modifica la NIIF 11 *Acuerdos Conjuntos* para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye una negocio (tal como se define en la NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*) a: - Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11. - Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38) Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41) Modifica la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a: - Incluir “plantas productivas” en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedad, planta y equipo y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16. - Introducir una definición de “plantas productivas” como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra. - Aclarar que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27) Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después

La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.	del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, NIIF 12 *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, y NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 - Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe. NIIF 7 - Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas y aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados. NIC 19 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar (por lo tanto, la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad debe ser evaluado a nivel de moneda). NIC 34 - Aclara el significado de “en otro lugar del informe intermedio” y requiere una referencia cruzada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros* La norma contiene requisitos en las siguientes áreas: - Clasificación y Medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales. La versión 2014 de la NIIF 9 introduce una categoría de medición denominada “valor razonable con cambio en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deuda. Los pasivos financieros se clasifican de una manera similar a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición*, sin embargo, existen diferencias en los requisitos aplicables a la medición del riesgo de crédito propio de la entidad. - Deterioro*:* La versión 2014 de la NIIF 9, introduce un modelo de “pérdida de crédito esperada” para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. - Contabilidad de Coberturas*:* Introduce un nuevo modelo que está	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financiero. - Baja en cuentas*:* Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.	
NIIF 15*, Ingresos procedentes de contratos con clientes* Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes: i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño. Se proporciona orientación sobre temas tales como; el punto en el que se reconocen los ingresos, los que representa para su consideración variable, costos de cumplimiento y la obtención de un contrato y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16*, Arrendamientos* La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 "Arrendamientos" e interpretaciones relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28) Aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera: - requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 *Combinaciones de negocios*), - requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12) Las enmiendas aclaran los siguientes aspectos: - Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable y medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda esperar recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso. - El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras. - Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles. - Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.	
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7) Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras. Aunque no existe un formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 "*Ingresos procedentes de contratos con clientes*" Estas aclaraciones se enfocan en las siguientes áreas: - Identificación de las obligaciones de desempeño, - Contraprestaciones principal vs agente, y - Orientación para la aplicación de licencias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2) Aclara la clasificación y medición de las transacciones de pagos basados en acciones. Las enmiendas abordan varias peticiones que el IASB y el Comité de Interpretaciones de las NIIF recibieron y que el IASB decidió abordar en una combinación del proyecto de alcance restringido.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4) Las modificaciones proporcionan dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro dentro del alcance de la NIIF 4: una opción permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida de otro resultado integral, algunos de los ingresos o los gastos derivados de los activos financieros designados; este es el llamado enfoque de superposición; una exención temporal opcional de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad principal consista en la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; este es el llamado enfoque de aplazamiento. Una entidad aplicará el procedimiento de superposición de forma retroactiva para calificar los activos financieros cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. La aplicación del enfoque de superposición requiere la revelación de información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros entender cómo se calcula el importe reclasificado en el periodo de referencia y el efecto de que la reclasificación de los estados financieros.	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40) Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son: - Párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso. - La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.	
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28) Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 1 - Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito. NIIF 12 - Aclaró el alcance de la norma para especificar los requisitos de revelación, excepto los que figuran en los párrafos B10-B16 se aplican a los intereses de una entidad enumerados en el párrafo 5, que son clasificados como mantenidos para la venta, mantenidos para su distribución o como operaciones discontinuadas de acuerdo con NIIF 5. NIC 28 - Aclaró que la elección para medir a valor razonable a través de ganancias o pérdidas de una inversión en una asociada o negocio conjunto, que está en poder de una entidad que es una organización de capital de riesgo u otra entidad que califica, está disponible para cada inversión en una entidad asociada o un negocio conjunto sobre una base de inversión – por – inversión, al momento del reconocimiento inicial.	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada Los contenidos de la CINIIF 22 son principalmente: - *Alcance de la interpretación:* La interpretación se refiere a transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que: • Hay consideración que está denominada o cotizada en moneda extranjera, • Hay consideración que está denominada o cotizada en moneda extranjera; la entidad reconoce un activo pagado anticipadamente o un pasivo por ingresos diferidos con respecto a esa consideración, antes del reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado; y • El activo pagado anticipadamente o el pasivo por ingresos diferidos no es monetario. - *Consenso:* El Comité de Interpretación llegó a la siguiente conclusión: • La fecha de la transacción, con el propósito de determinar el tipo de cambio, es la fecha del reconocimiento inicial del activo pagado anticipadamente no monetario o del pasivo por ingresos diferidos, • Si hay varios pagos o recibos por adelantado, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15, NIIF 16 y CINIIF 22, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

3.3 Cambios contables

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2017, no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

4. Gestión de riesgo financiero

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad y sus filiales, una caracterización y cuantificación de éstos para ellas, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso.

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Invercap S.A. y sus filiales.

a. Riesgo de mercado - Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, tarifas eléctricas, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

Riesgo de tipo de cambio - La Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

Respecto de las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas son la contratación de un crédito a 5 años bullet pactado con un Cross Currency Swap de moneda, esta operación permite mitigar el riesgo cambiario asociado a estas operaciones.

Riesgo de tasa de interés - La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO o TAB de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO o TAB.

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2017 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija	**Tasa variable**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria corriente	12.352	1.005	13.357
Deuda bancaria no corriente	32.238	15.962	48.200
Arrendamiento financiero corriente	10	-	10
Arrendamiento financiero no corriente	2	-	2
Total	44.602	16.967	61.569

Al 31 de marzo de 2017, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 o 12 meses o a su vencimiento y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad y sus filiales.

b. Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con Invercap S.A. y filiales, dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

- **Activos financieros -** Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo, deudas comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y valores negociables en general.

La capacidad de Invercap S.A. y filiales de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Sociedad.

- **Deudores por ventas -** El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de Invercap S.A. y filiales es significativamente bajo, por lo tanto no se realiza una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro

- **Obligaciones de contrapartes en derivados -** Corresponde al valor de mercado a favor de la Sociedad y sus filiales de contratos derivados vigentes con bancos.

Como mitigante a este riesgo, la Sociedad tiene una política de administración de productos derivados que específica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contrapartes.

- **Riesgo de liquidez -** Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente.

Por otra parte, la Sociedad estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en su plan quinquenal.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de marzo de 2017:

	Años de vencimiento				
	2017	**2018**	**2019**	**2020 y Mas**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria	13.356	1.432	1.669	45.100	61.557
Arrendamiento financiero	10	2	-	-	12
Totales	13.366	1.434	1.669	45.100	61.569

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS$ 11.967. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS$ 1.197, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO o TAB). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS$ 119, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La Administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

Un detalle de las estimaciones y juicios usados son los siguientes:

a. Vida útil económica de activos - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizados para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos.

Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedad, planta y equipos, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas. Los estudios consideran principalmente para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, las expectativas de unidades o volumen de producción.

b. Deterioro de activos - La Sociedad y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor de venta.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también es la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c. Litigios y contingencias - La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental - Las provisiones para restauración, rehabilitación y costos medioambientales, se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. Los costos incurridos de desarme asociados a cada proyecto son capitalizados y cargados a resultados sobre la vida útil del proyecto a través de la depreciación de los activos y/o el desarrollo de la provisión descontada. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para provisionar y amortizar estos costos.

e. Provisión de beneficios al personal - Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación y/o administración en el estado de resultados integrales consolidados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones. Aunque la Administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.

f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros - Tal como se describe en la Nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31.03.2017	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$
Caja	9	7
Banco	1.514	609
Depósito a plazo	5.021	5.011
Totales	6.544	5.627

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

6.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

	Corriente		No corriente	
	31.03.2017	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Depósitos a plazo con restricción	770	770	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	16	132	211	5
Totales	786	902	211	5

Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Al 31 de marzo de 2017,estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad. (Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda).

Restricciones Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda : en el año 2010 la Empresa Eléctrica La Arena Spa suscribió un contrato de financiamiento con Banco Bice bajo la modalidad de Project Finance. El objeto del financiamiento fue financiar la construcción y adquisición del equipamiento eléctrico y mecánico del Proyecto, hoy Central de pasada La Arena. El contrato establece obligaciones para con el deudor, siendo una de estas la de mantener una Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda.

Esta Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda Denominada en dólares está abierta a nombre de la sociedad y registrada en la contabilidad del Banco Bice, pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento. Esta cuenta se dotará inicialmente y se mantendrá durante toda la vigencia del-Financiamiento. Los saldos acumulados en la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda serán destinados en caso de no existir fondos suficientes en la Cuenta Matriz, a pagar capital e intereses correspondientes a los préstamos desembolsados y los gastos asociados al Endeudamiento que sean aplicables. Con posterioridad a la fecha de su dotación inicial, y hasta la fecha de pago íntegro y efectivo de los préstamos cursados, la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda deberá mantener, en cada Fecha de Control, un saldo mínimo igual al siguiente periodo de amortización de capital e intereses de todos los créditos cursados. El exceso por sobre el monto mínimo requerido, será transferido, en cada Fecha de Control, a la Cuenta Matriz denominada en Dólares. Los saldos existentes en la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda serán destinados a Inversiones Permitidas Mientras se encuentre pendiente de pago cualquier suma adeudada al Banco en virtud del Endeudamiento. Las Inversiones Permitidas tomadas con fondos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda deberán ser constituidas en prenda a favor del Banco para caucionar el pago íntegro y oportuno del capital e intereses del Endeudamiento. Tratándose de depósitos a plazo, estos se endosarán en garantía a favor del Banco.

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, es el siguiente:

	31.03.2017	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$
Deudores por venta nacionales	264	182
Deudores varios	160	3.228
Totales	424	3.410

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de deudores varios incluye un valor por MUS$3.011, los que corresponden a la venta de propiedad de inversión efectuada en 2016. (Nota 16)

La antigüedad de los deudores por ventas nacionales tiene una antigüedad menor a 30 días.

La Sociedad no tiene cartera repactada, ni deterioro de sus cuentas por cobrar.

8. Instrumentos Financieros

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Mantenidos al vencimiento		Cuentas por cobrar	
	31.03.2017	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	6.544	5.627	-	-
Depósitos a plazo (Nota 6)	770	770	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	16	132	211	5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	-	-	424	3.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)	-	-	18.034	10.622
Totales	7.330	6.529	18.669	14.032

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

La exposición de los activos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2017

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	6.968	-	6.581	-	387	0,3%	1
Pesos chilenos	19.031	-	-	-	19.031	-	-
Total activos financieros	25.999	-	6.581	-	19.418	0,3%	1

Al 31 de diciembre de 2016

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	6.296	-	5.781	-	515	0,3%	1
Pesos chilenos	14.270	-	-	-	14.270	-	-
Total activos financieros	20.566	-	5.781	-	14.785	0,3%	1

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Saldos al 31 de marzo de 2017						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	-	60.790	-	-	-	60.790
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	-	-	779	-	779
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	-	6.834	-	-	-	6.834
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	-	186	-	-	-	186
Total pasivos financieros	-	68.685	-	779	-	69.464

	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Saldos al 31 de diciembre de 2016						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	-	61.339	-	-	-	61.339
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	-	-	207	-	207
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	-	1.324	-	-	-	1.324
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	-	50	-	-	-	50
Total pasivos financieros	-	62.713	-	-	-	62.920

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

La exposición de los pasivos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2017

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	33.178	16.967	14.379	-	1.832	4,20	7
Pesos chilenos	36.274	-	30.990	-	5.284	6,70	1
Unidad de fomento	12	-	12	-	-		
Total pasivos financieros	69.464	16.967	45.381	-	7.116	5,45	4

Al 31 de diciembre de 2016

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	30.518	16.768	13.700	-	50	4,20	4
Pesos chilenos	32.386	-	31.062	-	1.324	6,70	1
Unidad de fomento	16	-	16	-	-		
Total pasivos financieros	62.920	16.768	44.778	-	1.374	5,45	3

9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus filiales, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo 2017, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Lacerta S.A.	6.639.518	4,44%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
South Pacific Investments S.A.	3.980.441	2,66%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
M.C. Inversiones Ltda.	3.452.450	2,31%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Inversiones Rand Ltda.	2.686.555	1,80%
Otros Accionistas	29.696.751	19,87%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente 31.03.2017 MUS$	Total corriente 31.12.2016 MUS$	Total no corriente 31.03.2017 MUS$	Total no corriente 31.12.2016 MUS$
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	A través de sus accionistas	US$	80	-	-	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US$	17.940	10.621	-	-
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	A través de sus accionistas	US$	14	-	-	-
Total					18.034	10.621	-	-

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de marzo de 2017 por MUS$17.940, corresponde a la política de dividendos y al saldo de dividendo sobre utilidades liquidas distribuibles del año terminado a diciembre de 2016, por MUS$ 10.621, que pagara CAP S.A. en abril de 2017.

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente 31.03.2017 MUS$	Total corriente 31.12.2016 MUS$	Total no corriente 31.03.2017 MUS$	Total no corriente 31.12.2016 MUS$
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US$	186	50	-	-
Total					186	50	-	-

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.03.2017 Monto MUS$	31.03.2017 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	31.03.2016 Monto MUS$	31.03.2016 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Intasa S.A.	99.503.280-5	A través de sus accionistas	Intereses	-	-	14	14
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos provisionados	17.940	-	1.522	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Asociada	Dividendos provisionados	-	-	314	-

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

Invercap S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

d. Comité de Directores - De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Invercap S.A. y filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

e. Controlador Principal - En conformidad con los conceptos definidos en IFRS 10, estados financieros consolidados, la Sociedad no tiene controlador. Como se indica en nota 1, para efectos de definición dada en la Ley N°18.045 Invercap S.A. no tiene controlador.

f. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el presente ejercicio. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el periodo 2017 y 2016 y de los miembros del Comité de Directores.

Remuneración del Directorio

		Acumulado			
		31.03.2017		31.03.2016	
Nombre	**Cargo**	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$
Roberto de Andraca B.	Presidente	19	-	17	-
Fernando Harambillet A.	Vice-presidente	9	3	3	1
Eddie Navarrete C.	Director	9	-	9	-
Juan Rassmuss R.	Director	9	-	3	-
Fernando Reitich S.	Director	9	3	9	3
Guillermo Bruna C.	Director	9	3	9	3
Stefan Jochum	Director	9	-	3	-
Totales		73	9	53	7

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de marzo de 2017 y 2016 una remuneración bruta de MUS$187 y MUS$106, respectivamente.

- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones -** No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

- **Otras transacciones -** No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores -** Durante 2017 y 2016, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobres los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.

- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes -** Durante 2017 y 2016, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad -** La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.

- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción -** La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se detallan a continuación:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2017	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**31.12.2016**
Activos	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	824	657	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	501	734	-	-
Totales	1.325	1.391	1.094	1.094

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2017	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**31.12.2016**
Pasivos	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Impuesto a la renta	15	19	-	-
IVA débito fiscal	21	25	-	-
Totales	36	44	-	-

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el impuesto por recuperar no corriente por MUS$1.094 corresponde a un crédito tributario por inversiones en la zona austral que tiene la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo Spa, cuya recuperabilidad se difiere hasta la generación de utilidades tributarias futuras.

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31.03.2017 MUS$	**31.12.2016** MUS$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	1.672	1.672
Totales	1.672	1.672

b. Los movimientos de los activos no financieros no corrientes son los siguientes:

	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.535
Aumentos (disminuciones)	137
Total movimientos	137
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	1.672
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.672
Aumentos (disminuciones)	-
Total movimientos	-
Saldo final al 31 de marzo de 2017	1.672

12. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	31.03.2017					
Sociedad	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Ingresos ordinarios** MUS$	**Importe de ganancia (pérdida) Neta** MUS$
Compañía Naviera Santa Fe SpA.	748	-	1	-	-	(15)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	24	-	159	-	-	(34)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	2.654	39.723	21.371	12.792	438	(233)

	31.12.2016					
Sociedad	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Ingresos ordinarios** MUS$	**Importe de ganancia (pérdida) Neta** MUS$
Compañía Naviera Santa Fe SpA.	755	-	-	-	-	(45)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	134	-	234	-	171	(104)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	2.030	38.191	19.844	11.931	6.923	(1.885)

13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	**Número de acciones**	**Participación 31.03.2017** %	**Saldo al 01.01.2017** MUS$	**Adiciones** MUS$	**Bajas** MUS$	**Resultado del ejercicio** MUS$	**Amortización UNR** MUS$	**Dividendos** MUS$	**Reserva de conversión** MUS$	**Reserva de cobertura** MUS$	**Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos** MUS$	**Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas** MUS$	**Total 31.03.2017** MUS$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	595.172	-		14.355	-	(7.317)	-	209	-	2	602.421
Des. de Proy. del Sur S.A. (1)	7.400	50,0000	4.310	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	4.309
Total			599.482	-	-	14.354	-	(7.317)	-	209	-	2	606.730

Sociedad	**Número de acciones**	**Participación 31.12.2016** %	**Saldo al 01.01.2016** MUS$	**Adiciones** MUS$	**Bajas** MUS$	**Resultado del ejercicio** MUS$	**Amortización UNR** MUS$	**Dividendos** MUS$	**Reserva de conversión** MUS$	**Reserva de cobertura** MUS$	**Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos** MUS$	**Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas (*)** MUS$	**Total 31.12.2016** MUS$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	579.795	8753	0	18.883	-	(10.622)	-	3.576	114	(5.327)	595.172
Novacero S.A. (2)	129.505.824	47,3179	44.161	0	(44.783)	1.378	113	(869)	-	-	-	-	-
Total			623.956	8.753	(44.783)	20.261	113	(11.491)	-	3.576	114	(5.327)	595.172

(1) Con fecha 28 de octubre de 2016, Besalco Energía Renovable S.A., y Energía de la Patagonia y Aysen S.A, en partes iguales constituyen la sociedad anónima cerrada denominada " Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. La que tendrá por objeto la generación, transporte, suministro y venta de energía eléctrica y específicamente la operación y explotación de centrales de generación hidroeléctrica en los ríos Epril, Puesco, Momolluco y sus afluentes, situados en la IX Región. El capital de la Sociedad es la suma de MUS$ 8.620.-

(2) Con fecha 12 de agosto de 2016, el Directorio de Invercap S.A. acordó vender su participación en la sociedad coligada Novacero S.A., a la sociedad coligada CAP S.A., en un monto de MUS$20.000. Esta transacción implicó a la Sociedad registrar una pérdida de MUS$ 19.160., la cual se presenta en el rubro otras pérdidas por MUS$ 17.926 y en gasto por impuesto a la renta por MUS$ 1.234.

El resultado no realizado registrado por la venta de las acciones de Novacero a CAP fue MUS$ 8.753.

b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de marzo de 2017

Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$
CAP S.A.	1.446.427	4.229.884	833.485	1.635.414	494.644

Al 31 de diciembre de 2016

Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$
CAP S.A.	1.377.889	4.252.452	750.615	1.701.890	1.635.606

14. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía.

a. Los activos intangibles corresponden a derechos de agua y servidumbre de las Sociedades Eléctricas, de acuerdo al siguiente detalle:

				31.03.2017			31.12.2016		
Propietario	**Localización geográfica**	**Activo intangible**	**Plazo de vigencia**	**Valor bruto** MUS$	**Amortización acumulada/ deterioro del valor** MUS$	**Valor neto** MUS$	**Valor bruto** MUS$	**Amortización acumulada/ deterioro del valor** MUS$	**Valor neto** MUS$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	420	-	420	671	-	671
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	-	423	423	-	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	-	298	298	-	298
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	296	-	296	296	-	296
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954	-	1.954	1.954	-	1.954
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	-	-	-	615	-	615
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	2.304	-	2.304	2.304	-	2.304
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63	-	63	63		63
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	2.521	-	2.521	2.521	-	2.521
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	VIII Región	Derechos de agua	Indefinido	1.000	-	1.000	1.000	-	1.000
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200	-	200	200	-	200
Totales				9.479	-	9.479	10.345	-	10.345

b. Los movimientos de los activos intangibles son los siguientes:

	31.03.2017		
	Derechos de agua MUS$	**Servidumbre** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	7.093	3.252	10.345
Adiciones	1.750	-	1.750
Disminución	(2.565)	(51)	(2.616)
Amortización	-	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2017	6.278	3.201	9.479

	31.12.2016		
	Derechos de agua MUS$	**Servidumbre** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	8.960	1.284	10.244
Adiciones	133	1.968	2.101
Disminución	(2.000)	-	(2.000)
Amortización	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	7.093	3.252	10.345

c. Plusvalía:

Al 31 de marzo de 2017 los MUS$ 1.679, corresponden principalmente al menor valor de inversión por la participación en la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

15. Propiedad, planta y equipo

a. Composición:

La composición por clase de Propiedad, planta y equipos al cierre de cada año, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	**31.03.2017** MUS$	**31.12.2016** MUS$
Terrenos	554	677
Construcciones y obras de infraestructura	19.482	20.902
Maquinaria y equipo	5.022	5.065
Otros activos fijos	11	15
Total Propiedad, planta y equipos, neto	25.069	26.659

Propiedad, planta y equipos, bruto	**31.03.2017** MUS$	**31.12.2016** MUS$
Terrenos	554	677
Construcciones y obras de infraestructura	21.499	22.827
Maquinaria y equipo	6.106	6.106
Otros activos fijos	139	139
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	28.298	29.749

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Depreciación acumulada	**31.03.2017** MUS$	**31.12.2016** MUS$
Construcciones y obras de infraestructura	(2.017)	(1.925)
Maquinarias y equipos	(1.084)	(1.041)
Otros activos fijos	(128)	(124)
Total depreciación acumulada	(3.229)	(3.090)

b. Movimientos:

Los movimientos contables del periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	31.03.2017				
	Terrenos MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2017	677	20.902	5.065	15	26.659
Adiciones	-	59	-	-	59
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(123)	(1.387)	-	-	(1.510)
Traspasos	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	-	(92)	(43)	(4)	(139)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	554	19.482	5.022	11	25.069

	31.12.2016				
	Terrenos MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2016	2.037	20.932	5.239	39	28.247
Adiciones	-	338	-	-	338
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(1.360)	-	-	-	(1.360)
Traspasos	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	-	(368)	(174)	(24)	(566)

c. Los movimientos contables al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, valores brutos son los siguientes:

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo																					
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	677		677	11.918	1.925	9.993	12.595	1.925	10.670	6.109	1.044	5.065	10.909		10.909	139	124	15	29.752	3.093	26.659
Cambios en propiedades, planta y equipo																					
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-		-	-		-	-	-	-	-		-	59		59	-		-	59	-	59
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo			-		(92)	92	-	(92)	92		(43)	43			-		(4)	4		(139)	139
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo																					
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(123)		(123)	(1.387)	-	(1.387)	(1.510)	-	(1.510)	-	-	-	-		-	-	-	-	(1.510)	-	(1.510)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(123)	-	(123)	(1.387)	-	(1.387)	(1.510)	-	(1.510)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.510)	-	(1.510)
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo																					
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-123	-	-123	(1.387)	92	(1.479)	(1.510)	92	(1.602)	-	43	(43)	59	-	59	-	4	(4)	(1.451)	139	(1.590)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	554	-	554	10.531	2.017	8.514	11.085	2.017	9.068	6.109	1.087	5.022	10.968	-	10.968	139	128	11	28.301	3.232	25.069

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo																					
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	2.037		2.037	11.918	1.557	10.361	13.955	1.557	12.398	6.109	870	5.239	10.571		10.571	139	100	39	30.774	2.527	28.247
Cambios en propiedades, planta y equipo																					
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-		-	-		-	-	-	-	-		-	513		513	-		-	513	-	513
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo			-		(368)	368	-	(368)	368		(174)	174			-		(24)	24		(566)	566
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo																					
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-1.360		-1.360	-	-	-	(1.360)	-	(1.360)	-	-	-	(175)		(175)	-	-	-	(1.535)	-	(1.535)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-1.360	-	-1.360	-	-	-	(1.360)	-	(1.360)	-	-	-	(175)	-	(175)	-	-	-	(1.535)	-	(1.535)
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo																					
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-1.360	-	-1.360	-	368	(368)	(1.360)	368	(1.728)	-	174	(174)	338	-	338	-	24	(24)	(1.022)	566	(1.588)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	677	-	677	11.918	1.925	9.993	12.595	1.925	10.670	6.109	1.044	5.065	10.909	-	10.909	139	124	15	29.752	3.093	26.659

c. Información adicional

Las obras de infraestructura al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por MUS$ 19.482 y MUS$ 20.902, respectivamente corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Los otros activos fijos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponden a activos en leasing:

Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS$19 y MUS$21, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (Nota 18) por MUS$12 y MUS$16, respectivamente.

El valor presente de los pagos futuros derivados de arrendamientos financieros son los siguientes:

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Arrendamiento financiero	19	21	2	5	17	16
Total	19	21	2	5	17	16

- **Costos de desmantelamiento -** El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado al cierre del período.

- **Costos por préstamos capitalizados durante el año** – No existen intereses capitalizados en Propiedad planta y equipos.

- **Seguros -** La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

- **Costo por depreciación -** La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía -** La Sociedad Invercap S.A., al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. Las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA y Cuchildeo SpA han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias (Nota 33).

- **Elementos temporalmente fuera de servicios -** Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso -** Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima años	**Vida útil máxima** años	**Vida útil promedio ponderado** años
Construcciones y obras de infraestructura	30	50	40
Maquinaria	10	50	30
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	3

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	**01.01.2016 31.03.2016** MUS$
En Costos	(135)	(135)
En Gastos de Administración y Ventas	(4)	(6)
Totales	(139)	(141)

16. Propiedades de inversión

a. Los movimientos de propiedades de inversión son los siguientes:

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.373
Depreciación	(18)
Reclasificación	(1.457)
Otro incremento (decremento)	102
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	-
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	-
Depreciación	-
Reclasificación	-
Otro incremento (decremento)	-
Saldo final al 31 de marzo de 2017	-

Con fecha 30 de septiembre de 2016, la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada suscribió con un tercero un contrato de compraventa por los activos denominados propiedades de inversión que se indican en esta Nota. Dicho contrato establece que el precio de la compraventa es por la suma total equivalente en pesos al momento de pago efectivo a UF 77.338. Esta transacción implicó una utilidad de MUS$1.626, que se presenta en el rubro otros ingresos.

Al 31 de diciembre de 2016, la cuenta por cobrar, por esta operación se presenta en la nota de deudores varios. (Nota 7).

Al 31 de marzo de 2017, la cuenta por cobrar, por esta operación se encuentra cancelada.

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	**01.01.2016 31.03.2016** MUS$
Gasto por impuesto corriente	(1)	(3)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	154
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(1)	151
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	451	34
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	451	34
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	450	185

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo, se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	**01.01.2016 31.03.2016** MUS$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	13.117	(4.322)
Tasa impositiva legal	25,5%	24,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(3.345)	1.037
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	3.660	(564)
Otros	135	(288)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	450	185
	01.01.2017 31.03.2017 %	**01.01.2016 31.03.2016** %
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	28,93%	19,73%
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	3,43%	(4,27%)

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2017 y 2016, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 25,5% y 24% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el semi integrado. El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2016 tasa 24%, año 2017 tasa 25,5% y año 2018 tasa 27%.

Por lo anterior, la Sociedad determinará sus Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos en base al Sistema de Renta Parcialmente Integrada.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31.03.2017	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$
Provisiones	25	28
Utilidad no realizada	-	-
Indemnización años de servicio	125	130
Pérdidas tributarias	3.075	2.592
Otros	3	5
Total activos por impuestos diferidos	3.228	2.755

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	**31.03.2017**	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$
Depreciación del activo fijo	3.371	3.275
Pérdidas no realizadas	198	53
Otros	3	3
Total pasivos por impuestos diferidos	3.572	3.331
Posición neta	(344)	(576)

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.03.2017	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$
Activo no corriente	573	355
Pasivo no corriente	(917)	(931)
Neto	(344)	(576)

d. Saldos de impuestos diferidos

Los activos/(pasivos) de impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	31.03.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Saldos al 01 enero de 2017	(576)	(171)
(Decremento) incremento en activo por impuestos diferidos	473	427
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	(241)	(832)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	232	(405)
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	(344)	(576)

18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.03.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	13.356	13.871
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	10	14
Totales	13.366	13.885

	31.03.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	47.422	47.452
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	2	2
Pasivos de cobertura (Nota 22)	779	207
Totales	48.203	47.661

Durante el tercer del 2017, la sociedad pago crédito MUS$774, además el tercer trimestre del año 2016, la Sociedad matriz procedió a cancelar y prepagar parte de los créditos que mantiene con bancos, todo bajo un marco de reestructurar a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A.

En agosto de 2016 se canceló la totalidad de la deuda con Banco Itau por MUS$4.944 y en septiembre se prepagaron créditos con Banco Estado y BCI por MUS$10.900 y MUS$16.913 respectivamente. Realizados las amortizaciones señaladas, la deuda de la matriz con ambos bancos alcanza a MUS$13.616 al cierre del presente ejercicio. Lo mencionado se realizó con parte de los fondos recibidos de la venta de Novacero S.A. en agosto 2016 y la contratación de crédito a 5 años bullet con Banco Consorcio por $ 16.740.000.000 pactado con un Cross Currency Swap de tasa y moneda por US$25.000.000.- (Nota 22)

En relación a los vencimientos a renegociar en el mes de Octubre con Banco BCI y Banco Estado, la sociedad prorrogo a l80 días la totalidad de lo adeudado a BCI y con Banco Estado modifico el convenio a un Plazo: 5 Años, con 3 años de Gracia de Capital y 4 cuotas de amortización semestral y sucesivas a partir del mes de abril del año 2020. Cabe destacar que los pasivos bancarios las filiales del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA S.A. sociedad matriz, lo serán en 2017.

Las restricciones financieras (covenants) a los que están suscritos los créditos vigentes de Invercap S.A. el son referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros de deuda-garantía (acciones de CAP S.A.) establecidas cada contrato de crédito. Esta obligación contempla también los créditos que Energía de la Patagonia y Aysén S:A mantiene con BCI. Como criterio de valorización de las acciones prendadas cada banco establece el periodo a considerar para medición, sin embargo todas corresponden al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 30 o 180 días, comparados con el valor de la deuda. Ésta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes. Adicionalmente, la Sociedad Invercap S.A. es aval de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI y por las obligaciones de Empresa Eléctrica Florín SpA.con banco Santander.

Para el caso de Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA sociedades financiadas con banco Bice y banco Consorcio bajo la modalidad de Project Finance ha debido otorgar en garantía a favor de la entidad bancaria la totalidad de los activos de estas compañías. Adicionalmente ambas sociedades tienen obligación de a entregar información financiera periódica de la sociedad y las obligaciones de hacer y no hacer propias de este tipo de financiamiento estructurado. En el caso de Empresa Eléctrica la Arena deberá mantener abierta a nombre de la sociedad y registrada en la contabilidad del Banco Bice pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento. la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda Esta cuenta se dotó al inicio del crédito y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento. Los Empresa Eléctrica Florín SpA. Para garantizar su obligación constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad.

b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

i. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2017

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	466	-	466	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	LINEA	LINEA	Al vcto	-	-	-	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	916	-	916	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	75	75	25.991	25.991
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	194	-	194	11.511	11.511
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	4.458	-	4.458	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	5.396	-	5.396	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	448	346	794	5.535	5.535
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	242	194	436	2.526	2.526
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	-	246	246	713	713
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	200	175	375	1.925	1.925
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	10	-	10	2	2
										12.330	1.036	13.366	48.203	48.203

Al 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	455	455	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	LINEA	LINEA	Al vcto	747	-	747	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	908	908	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	494	494	25.005	25.005
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	56	56	11.511	11.511
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	4.361	-	4.361	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	5.348	-	5.348	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	15	693	708	5.535	5.535
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	7	389	396	2.526	2.526
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	-	44	44	950	950
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	4	350	354	1.925	1.925
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	14	-	14	2	2
										10.496	3.389	13.885	47.454	47.454

ii. El detalle de los montos adeudados no descontados (estimación de flujos de caja que el grupo deberá desembolsar) de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2017

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	482	-	482	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	LINEA	LINEA	Al vcto	-	-	-	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	932	-	932	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	100	100	34.758	34.758
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	201	-	201	11.934	11.934
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	4.609	-	4.609	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	5.490	-	5.490	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	638	493	1.131	7.884	7.884
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	348	279	626	3.629	3.629
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	-	259	259	751	751
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	250	219	468	2.404	2.404
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	10	-	10	2	2
										12.960	1.349	14.309	61.361	61.361

Al 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	470	470	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	LINEA	LINEA	Al vcto	747	-	747	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	924	924	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	661	661	33.439	33.439
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	58	58	11.934	11.934
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Al vcto	4.509	-	4.509	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	5.441	-	5.441	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	21	987	1.008	7.884	7.884
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	10	559	569	3.629	3.629
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	-	46	46	1.001	1.001
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	437	442	2.404	2.404
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	17	-	17	4	4
													-	
										10.751	4.142	14.893	60.294	60.294

19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes.

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
Concepto	**31.03.2017**	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Dividendos por pagar	4.882	727	-	-
Acreedores comerciales	1.023	520	875	-
Retenciones	54	77	-	-
Totales	5.959	1.324	875	-

La antigüedad de los acreedores comerciales tiene una rotación menor a 30 días.

A continuación se presenta un detalle de los principales acreedores y su porcentaje de representatividad sobre el rubro acreedores comerciales:

Al 31 de marzo 2017 **Acreedor**	**Rut Acreedor**	**Deudor**	**Corriente %**	**Corriente Monto MUS$**	**No Corriente %**	**No corriente Monto MUS$**
Besalco Energia Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	65,98%	675	100,00%	875
Figueroa, Bascuñan y Asociados S.A.	50.809.880-4	Invercap S.A.	2,93%	30		
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	76.073.162-5	EPA y Filiales	1,86%	19		
Tesoreria General de la Republica	60.805.000-0	Invercap S.A.	1,76%	18		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	EPA y Filiales	1,17%	12		
Hidro Servicios Aquaflow Ltda.	76.018.705-4	EPA y Filiales	1,08%	11		
Deloitte Advisory SpA.	76.863.650-8	Invercap S.A.	0,98%	10		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,49%	5		
Caja de compensacion la Araucana	70.016.160-9	Invercap S.A.	0,29%	3		
Cintac S.A.I.C.	76721910-5	EPA y Filiales	0,10%	1		
Otros			23,36%	239		
Total			100,00%	1.023	100,00%	875

Al 31 de diciembre 2016 **Acreedor**	**Rut Acreedor**	**Deudor**	**Corriente %**	**Corriente Monto MUS$**	**No Corriente %**	**No corriente Monto MUS$**
Colliers Prosin S.A.	96.651.680-1	San Vicente	11,73%	61		
Figueroa, Bascuñan y Asociados S.A.	50.809.880-4	Invercap S.A.	8,27%	43		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	EPA y Filiales	7,88%	41		
Tesoreria General de la Republica	60.805.000-0	Invercap S.A.	3,46%	18		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	EPA y Filiales	3,27%	17		
Caja de compensacion la Araucana	70.016.160-9	Invercap S.A.	0,58%	3		
Braulio Andres Arenas Villavicencio	16.918.656-1	Invercap S.A.	0,38%	2		
Seguros de Vida Suramericana S.A.	96.549.050-7	EPA y Filiales	0,38%	2		
Terradap Chile Ltda.	76.396.931-2	EPA y Filiales	0,38%	2		
Latam Airlines group.S.A.	89.862.200-2	EPA y Filiales	0,19%	1		
Otros			63,48%	330		
Total			100,00%	520	0,00%	0

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.03.2017	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$
Otras provisiones	94	142
Totales	94	142

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	142
Provisiones adicionales	16
Provisión utilizada	(63)
de moneda extranjera	(1)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	94

	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	55
Provisiones adicionales	106
Provisión utilizada	(18)
de moneda extranjera	(1)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	142

21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

a. Saldos:

	Corriente		No corriente	
Concepto	**31.03.2017**	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**31.12.2016**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones	122	138	-	-
Provisión gratificación	202	207	-	-
Provisión premio de antigüedad	-	-	7	12
Indemnización por años de servicio	-	-	1.202	1.175
Totales	324	345	1.209	1.187

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS$	**Provisión gratificaciones** MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Bono de antigüedad** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	138	207	1.175	12	1.532
Provisiones adicionales	1	-	78	-	79
Provisión utilizada	(17)	(3)	(56)	(5)	(81)
de moneda extranjera	-	(2)	5	-	3
Saldo final al 31 de marzo de 2017	122	202	1.202	7	1.533

	Provisión de vacaciones MUS$	**Provisión gratificaciones** MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Bono de antigüedad** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	210	134	1.086	19	1.449
Provisiones adicionales	36	86	149	7	278
Provisión utilizada	(85)	(4)	(43)	-	(132)
de moneda extranjera	(23)	(9)	(17)	(14)	(63)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	138	207	1.175	12	1.532

c. Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	**31.03.2017**	**31.12.2015**
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente, en base a los supuestos proporcionados por la Administración.

Las ganancias y pérdidas actuariales determinados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. Instrumentos derivados

La Sociedad y sus filiales, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), producto de inversiones, cuentas por cobrar y obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Cross Currency Swaps.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad y sus filiales ha clasificado sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

Al 31 de marzo de 2017, la sociedad matriz Invercap S.A. tiene vigente un contrato Cross Currency Swaps (CCS), instrumentos de cobertura de moneda y tasa por un valor total de MUS$25.000 y presenta una posición neta pasiva de MUS$70. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos operacionales y de inversión y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

	31.03.2017		31.12.2016	
Activos de cobertura	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	16	211	132	5
Total (Nota 6.2)	16	211	132	5

	31.03.2017		31.12.2016	
Pasivos de cobertura	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	(779)	-	(207)
Total (Nota 18)	-	(779)	-	(207)
Posicion Neta	16	(568)	132	(202)

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de Invercap S.A. y sus filiales es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura 31.03.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Cross Currency Swap	(552)	(70)	Obligaciones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Totales	(552)	(70)			

Al 31 de marzo de 2017, Invercap S.A. y filiales no ha reconocido resultados por inefectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nocionales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

31.03.2017

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS$	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo 0 a 90 días MUS$	91 a 365 días MUS$	1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	Posteriores MUS$	Total MUS$
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	(552)	16	(568)	-	-	-	(552)
Total	**(552)**	**16**	**(568)**	**-**	**-**	**-**	**(552)**

31.12.2016

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS$	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo 0 a 90 días MUS$	91 a 365 días MUS$	1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	Posteriores MUS$	Total MUS$
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	(70)	132	(202)	-	-	-	(70)
Total	**(70)**	**132**	**(202)**	**-**	**-**	**-**	**(70)**

Los efectos de estas operaciones serán registrados en los resultados del periodo en el que se realicen los flujos de efectivo esperados.

Jerarquía de valor

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valorización.

Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

Al 31 de marzo de 2017, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

23. Otros pasivos no financieros

Al 31 de marzo de 2017 no hay otros pasivos no financieros.

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2017, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112

Capital

Serie	Capital suscrito MUS$	Capital pagado MUS$
Única	114.112	114.112

b. Reserva para dividendos propuestos

El 20 de abril de 2016, se acordó en Junta General Ordinaria de Accionistas como política de dividendos de la Sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades liquidas del ejercicio.

Pago de dividendos – Los dividendos distribuidos por la sociedad son los siguientes:

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS$
Provisorio N°44	16.12.11	12.01.12	13.523
Definitivo N°45	11.04.12	23.04.12	14.404
Definitivo Adicional N°46	11.04.12	25.07.12	13.991
Definitivo Adicional N°47	11.04.12	29.10.12	10.143
Provisorio N°48	11.04.12	29.10.12	4.714
Provisorio N°49	20.12.12	16.01.13	14.628
Definitivo N°50	18.04.13	29.04.13	14.721
Definitivo N°51	27.06.13	26.07.13	5.441
Provisorio N°52	27.06.13	26.07.13	3.846
Provisorio N°53	02.10.13	25.10.13	9.283
Provisorio N°54	23.12.13	17.01.14	6.692
Provisorio N°55	15.04.14	28.04.14	6.265
Definitivo Adicional N°56	08.07.14	25.07.14	4.558
Eventual N°57	23.09.14	17.10.14	3.959
Provisorio N°58	09.12.14	16.01.15	3.753
Definitivo N°59	15.04.15	24.04.15	2.675
Definitivo Adicional N°60	07.07.15	24.07.15	2.147
Definitivo Adicional N°61	06.10.15	23.10.15	1.704
Definitivo Adicional N°62	12.04.16	29.04.16	753

c. Utilidades líquidas distribuibles

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1983 de fecha 30 de julio de 2010, el Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de agosto de 2011 acordó para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, establecer como política, excluir de la utilidad devengada por la coligada CAP S.A. los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

- Los resultados por el valor razonable de activos y pasivos correspondientes al 50% de participación previa que tenía Compañía Minera del Pacífico S.A. en Compañía Minera Huasco S.A. que no están realizados producto de la fusión con dicha empresa.
- Los efectos de impuestos diferidos asociados al párrafo anterior.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de marzo de 2017 y 2016, fue la siguiente:

	31.03.2017 MUS$	**31.03.2016** MUS$
Ganancia/Perdida	13.639	(3.927)
Ajustes según política:		
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	279	442
Utilidad líquida a distribuir	13.918	(3.485)

d. Otras reservas

El detalle de las otras reservas para cada periodo es el siguiente:

	31.03.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Reserva de cobertura	(1.207)	(438)
Reserva de conversión	(129)	(145)
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio	(5.259)	(5.259)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	762	762
Otras	(552)	(552)
Totales	(6.385)	(5.632)

La reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio se originan en la coligada CAP S.A.

25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
Sociedad	**31.03.2017** %	**31.12.2016** %	**31.03.2017** MUS$	**31.12.2016** MUS$	**31.03.2017** MUS$	**31.03.2016** MUS$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	1	1	(1)	(1)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	30,80	30,80	2.528	2.600	(71)	(209)
Total			2.529	2.601	(72)	(210)

26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2017 **31.03.2017** MUS$	**01.01.2016** **31.03.2016** MUS$
Ingresos por arriendos	-	43
Ingresos por venta de electricidad	438	2.575
Totales	438	2.618

27. Segmento Operativo

Segmentos por negocio

Para efectos de gestión, el Grupo está organizado por cada Sociedad, Invercap S.A., Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., Compañía Naviera Santa Fe SpA. y EPA S.A. y Filiales. Estas Sociedades son la base sobre la cual el Grupo reporta sus segmentos primarios de información.

Ingresos por segmento

	Acumulado	
	01.01.2017	**01.01.2016**
	31.03.2017	**31.03.2016**
	MUS$	MUS$
Invercap S.A.	-	22
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	-	43
EPA S.A. y Filiales	438	2.575
Eliminaciones de consolidación	-	(22)
Total segmentos	438	2.618
Ingresos consolidados	438	2.618

Resultado del controlador por segmento

						Acumulado	
	Invercap S.A.	**Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.**	**Compañía Naviera Santa Fe SpA.**	**EPA S.A. y filiales**	**Eliminaciones de consolidación**	**Totales 31.03.2017**	**Totales 31.03.2016**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Resultado							
Ingresos ordinarios	-	-	-	438	-	438	2.618
Costo de ventas	-	-	-	(225)	-	(225)	(2.454)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(550)	(34)	(10)	(144)	-	(738)	(815)
Otros gastos por función	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados	13.744	-	(5)	(307)	210	13.642	(3.670)
Impuesto a la renta	445	-	-	5	-	450	184
Total ganancia (pérdida)	13.639	(34)	(15)	(233)	210	13.567	(4.137)

Activos y Pasivos por Segmentos

Activos	Invercap S.A. MUS$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS$	Compañía Naviera Santa Fe SpA. MUS$	EPA S.A. y filiales MUS$	Eliminaciones de consolidación MUS$	Totales MUS$
Activo corriente	33.458	24	748	2.654	(9.771)	27.113
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	25.069	-	25.069
Activo no corriente	613.048	-	-	14.654	(6.264)	621.438
Total activos al 31 de marzo de 2017	646.506	24	748	42.377	(16.035)	673.620
Pasivos						
Pasivo corriente	7.875	160	1	21.609	(9.680)	19.965
Pasivo no corriente	38.711	-	-	12.554	(61)	51.204
Total pasivos al 31 de marzo de 2017	46.586	160	1	34.163	(9.741)	71.169

Activos	Invercap S.A. MUS$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS$	Compañía Naviera Santa Fe SpA. MUS$	EPA S.A. y filiales MUS$	Eliminaciones de consolidación MUS$	Totales MUS$
Activo corriente	28.151	134	755	2.030	(9.118)	21.952
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	26.659	-	26.659
Activo no corriente	605.489	-	-	11.849	(6.818)	610.520
Total activos al 31 de diciembre de 2016	633.640	134	755	40.538	(15.936)	659.131
Pasivos						
Pasivo corriente	4.770	234	-	19.905	(9.119)	15.790
Pasivo no corriente	37.910		-	11.869	-	49.779
Total pasivos al 31 de diciembre de 2016	42.680	234	-	31.774	(9.119)	65.569

Flujo de efectivo por Segmentos

	Invercap S.A. MUS$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS$	Compañía Naviera Santa Fe SpA. MUS$	EPA S.A. y filiales MUS$	Eliminaciones de consolidación MUS$	Acumulado Totales 31.03.2017 MUS$	Acumulado Totales 31.03.2016 MUS$
Flujo de efectivo porcedente de (utlizados en) actividades de operación	2.226	(131)	(9)	18	-	2.104	2.096
Flujo de efectivo porcedente de (utlizados en) actividades de inversión	(687)	-	-	(283)	555	(415)	(711)
Flujo de efectivo porcedente de (utlizados en) actividades de financiación	(774)	19	9	569	(597)	(774)	226
Inccremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	765	(112)	-	304	(42)	915	1.611
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	-	-	-	-	2	2	8
Efctivo al inicio del periodo	5.183	121	-	281	42	5.627	2.905

Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

El detalle de los ingresos procedentes de clientes externos, propiedad, planta y equipo y conformación acerca de su ubicación geográfica se presenta a continuación:

	31.03.2017	
	Ingresos de cuentas MUS$	**Propiedad, planta y equipo** MUS$
Zona Central	-	-
Zona Sur	438	25.069
Totales	438	25.069

	31.12.2016	
	Ingresos de cuentas MUS$	**Propiedad, planta y equipo** MUS$
Zona Central	196	-
Zona Sur	6.923	26.659
Totales	7.119	26.659

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	**01.01.2016 31.03.2016** MUS$
Personal	(407)	(456)
Asesorias	(98)	(95)
Gastos Generales	(232)	(265)
Totales	(737)	(816)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2017 y 2016, son los siguientes:

	31.03.2017 MUS$	31.03.2016 MUS$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(871)	(694)
Totales	(871)	(694)

30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	01.01.2016 31.03.2016 MUS$
Sueldos y salarios	(328)	(422)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(58)	(14)
Otros gastos del personal	(21)	(20)
Totales	(407)	(456)

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de marzo de 2017 y 2016, son las siguientes:

	Acumulado	
Diferencia Tipo de Cambio	01.01.2017 31.03.2017 MUS$	01.01.2016 31.03.2016 MUS$
Efectivo	26	109
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	35	(103)
Activos por impuestos, corrientes	-	5
Otros activos no financieros, no corrientes	207	5
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	268	16
Otros pasivos financieros, corrientes	(22)	(548)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2)	(76)
Otras provisiones a corto plazo	1	(1)
Otros pasivos financieros, no corrientes	(215)	2
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	2	(56)
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	(236)	(679)
Totales	**32**	**(663)**

32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.03.2017	31.12.2016
1.	Efectivo	$ No reajustable	583	380
		US$	5.961	5.247
2.	Otros activos financieros, corrientes	$ No reajustable	16	132
		US$	770	770
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	$ No reajustable	298	3.263
		US$	126	147
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US$	95	-
		$ No reajustable	17.939	10.622
5.	Activos por impuestos, corrientes	$ No reajustable	1.325	1.391
6.	Otros activos financieros, no corrientes	$ No reajustable	211	5
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	US$	1.672	1.672
8.	Activos por impuestos, no corrientes	$ No reajustable	1.094	1.094
9.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US$	606.730	595.172
10.	Activos intangibles, neto	US$	9.479	10.345
11.	Plusvalía	US$	1.679	1.877
12.	Propiedad, planta y equipo, neto	US$	25.069	26.659
13.	Activos por impuestos diferidos	$ No reajustable	573	355
	Totales		673.620	659.131

PASIVOS

Al 31 de marzo de 2017

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 5 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ No reajustable	211	4.799	
		US$	476	7.870	
		UF	10	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable	159	255	
		US$	1.370	4.175	
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US$		186	
4	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		93	
		US$		1	
5	Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable		36	
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		324	
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		-	
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			25.991
		US$			22.210
		UF			2
9	Cuentas por pagar, no corrientes	US$			875
10	Pasivos por impuestos diferido	$ No reajustable			917
11	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			1.209
	Total		2.226	17.739	51.204

Al 31 de diciembre de 2016

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ No reajustable	551	5.507	
		US$	181	7.632	
		UF	14	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable		688	
		US$		636	
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US$		50	
4	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		93	
		US$		49	
5	Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable		44	
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		345	
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		0	
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			25.212
		US$			22.447
		UF			2
9	Pasivos por impuestos diferido	$ No reajustable			931
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			1.187
11	Otras cuentas por pagar, no corrientes	$ No reajustable			-
	Total		746	15.044	49.779

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable	2017	2018	2019	2020 y mas
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US$	79.795	10.990	-	-	-
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US$	66.188	11.511	-	-	11.511
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US$	99.101	25.991	-	-	25.991
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US$	114	114	114	-	-
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US$	16.457	9.290	693	693	7.904
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US$	4.917	2.300	350	350	1.600
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Activos	US$	1.954	958	240	240	480

34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

35. Contingencias y restricciones

a. Restricciones a la gestión o límites e indicadores financieros:

Las restricciones financieras (covenants) a los que están suscritos los créditos vigentes de Invercap S.A. son referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de un indicador financiero relacionado con la relación deuda-garantía (acciones de CAP S.A.) y que está establecido en cada contrato de crédito cada contrato de crédito que la sociedad mantiene con banco BCI, Banco Estado y Banco Consorcio. Esta obligación contempla también los créditos que Energía de la Patagonia y Aysén S.A mantiene con BCI. Como criterio de valorización de las acciones prendadas cada banco establece el periodo a considerar para medición, sin embargo todas corresponden al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 30 o 180 días, comparados con el valor de la deuda. Ésta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes la que es informada a la sociedad inmediatamente si no se logra el cumplimento del valor acordado.

La sociedad no mantiene otro tipo de restricciones a la gestión o límites e indicadores financieros A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha dado en garantía número suficiente de acciones para dar cumplimiento al indicador financiero antes mencionado.

Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA han suscrito créditos con banco Bice y banco Consorcio bajo la modalidad de Project Finance. Esto significa que la totalidad de los activos de estas compañías, se encuentran otorgados en garantía a favor de la entidad bancaria respectiva. Adicionalmente ambas sociedades tienen obligación de a entregar información financiera periódica de la sociedad y las obligaciones de hacer y no hacer propias de este tipo de financiamiento estructurado. En el caso de Empresa Eléctrica la Arena deberá mantener abierta a nombre de la sociedad y registrada en la contabilidad del Banco Bice pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda Esta cuenta se dotó al inicio del crédito y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento. El cumplimento de esta obligación esta registra do el rubro Otros activos financieros corrientes (Nota 6)

b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS$10.990 y de Empresa Eléctrica Florín Spa con Banco Santander por MUS$950.

Para garantizar la urbanización de lotes 37 y 38, Manzana A, Loteo Parque Manquehue, la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., tiene vigente boleta de garantía por UF 2.863 a favor de la Municipalidad de Vitacura.

Con fecha 30 de abril de 2015, la Sociedad adquirió por compraventa los derechos de aguas localizados en el río Ñuble, comuna de San Fabián, Provincia del Ñuble, Región del Bio Bio. El precio de la compraventa corresponde a una Parte Fija equivalente a USD 1.000.000, y a una Parte Variable correspondiente a un 6% de los ingresos netos por ventas de energía y potencia (y de cualquier otro ingreso operacional) que genere el proyecto que se desarrolle en base a los derechos de aguas adquiridos.

Con fecha 14 de diciembre de 2010, EPA S.A. suscribió con las sociedades Abratec S.A., Inmobiliaria e inversiones Cerro Florido Limitada, Inmobiliaria küstrin Limitada, un acuerdo marco con el objeto de desarrollar un proyecto de generación hidroeléctrica de aproximadamente 20 MW y transmisión de energía eléctrica el cual para su materialización contempla la adquisición de derechos de agua constituidos y por constituir por parte de dichas sociedades y su posterior transferencia a EPA S.A Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA .Finalmente Con fecha 27 de julio de 2012 y acorde a lo establecido en el acuerdo marco antes mencionados se suscribió el Convenio Marco con las

sociedades Abratec S.A. y otras para el desarrollo de este proyecto. El precio acordado de transacción, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada.

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alexandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la sociedad, con la cual hay una hipoteca inscrita a fojas 6 número 10 en el registro de hipotecas y gravámenes de aguas del conservador de bienes raíces de parral. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. La filial indirecta comprometió en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados. Este contrato fue modificado Con fecha 24 de agosto de 2016, este contrato fue modificado. Los principales cambios se refieren (a) la extensión en el plazo del pago anticipado de la parte variable del precio hasta el año 2023, (b) en la forma de cálculo de % del valor neto de la venta total de la electricidad generada que se utilizará para el cálculo del pago de la parte variable de precio, y (c) en el monto del pago mínimo de la parte variable del precio, disminuyéndolo desde UF15.000 a UF7.500 anuales.

Con fecha 27 de julio de 2012 Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA, sociedad filial de EPA S.A. constituyó hipotecas en favor de Inversiones y Rentas Eléctricas Villa Baviera Limitada sobre derechos de aprovechamiento de aguas comprados a dicha sociedad, a fin de garantizar el integro y oportuno pago del precio de las respectivas compraventas, como asimismo, el integro y oportuno cumplimiento de las obligaciones que EPA S.A. y la Sociedad filial han asumido, el detalle es el siguiente:

- Hipoteca inscrita a fojas 152 número 53 en el registro de hipotecas y gravámenes de aguas del conservador de bienes raíces de Parral año 2012.
- Hipoteca inscrita a fojas 81 número 39 en el registro de hipotecas y gravámenes de aguas del conservador de bienes raíces de Parral año 2014.
- Hipoteca inscrita a fojas 85 número 40 en el registro de hipotecas y gravámenes de aguas del conservador de bienes raíces de Parral año 2014.
- Hipoteca inscrita a fojas 89 número 41 en el registro de hipotecas y gravámenes de aguas del conservador de bienes raíces de Parral año 2014.

Con fecha 29 de diciembre de 2014 Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA , sociedad filial de EPA S.A. suscribió un contrato de Usufructo de Derechos de Aprovechamiento de Agua no consuntivos con la sociedad SWISS HYDRO S.A .los que le permitirán a Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA (EEPM) desarrollar una o varias centrales hidroeléctricas en la comuna de Parral, Provincia de Linares, Región del Maule, ubicadas en la cuenca del río Perquilauquén El precio acordado por esta transacción contempla una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de venta de la energía de la o las futuras centrales hidroeléctricas de pasada que se construyan y operen. Por la porción fija EEPM pago al contado la suma de a US$ 2.500.000 (dos millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) y se compromete a pagar la suma equivalente en pesos chilenos a US$ 2.000.000 (dos millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), suma que se pagará en cuatro cuotas de US$ 500.000 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) cada una de ellas. Cabe mencionar que Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA podrá, en cualquier momento y sin expresión de causa, poner término anticipado al Usufructo. Con fecha 28 de diciembre de 2016 las partes acordaron modificar el contrato de Usufructo de Derechos de Aprovechamiento de Agua no consuntivos con la sociedad SWISS HYDRO S.A., Resiliar y dejar sin efecto la obligación de EEPM de pagar a SwissHydro la parte del precio establecida en la letra B) de la sección Seis.Uno de la Cláusula Sexta del Contrato de Usufructo. Y que correspondia a US$ 2.000.000 (dos millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), suma pagadera en cuatro cuotas de US$ 500.000 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

Con fecha 2 de diciembre de 2015 a través de escritura pública otorgada en la Cuarta Notaría de Santiago, de don Cosme Fernando Gomila Gatica, Empresa Eléctrica Florín SpA. constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander-Chile, sobre los siguientes derechos de aguas que son de su propiedad:

- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín inscrito a fojas 18 n° 17 Regsitro Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el Estero Los Venados, inscrito a fojas 19 n° 18 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre Estero Sin Nombre, inscrito a fojas 21 n° 19 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 37 n° 40 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 7 n°7 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovecahmiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 8 n°8 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 9n°11 del Registro de Propiedad de Aguas de 2009 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

Las hipotecas fueron debidamente inscritas durante el mes de Enero de 2016, en el Registro de Hipotecas y Gravámenes relativos a las aguas del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA mantiene litigio con el S.I.I. por negación a una rectificatoria A.T. 2010, A.T. 2011 y A.T. 2012, por omisión en la incorporación de inversión acogida a Ley Austral, plasmada en Resolución Exenta N°468, causa seguida en el 3er Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, RIT GR-17-00174-2015, RUC N°15-9-0000766-0 cuyo estado se encuentra a la espera de que el tribunal dicte los puntos de prueba, se omita dicho trámite y lo deje en estado de fallo.

c. Contingencias:

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Sanciones

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Invercap S.A. y filiales no han recibido sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, tampoco han sido sancionados sus Directores y Administradores en el desempeño de sus cargos.

37. Hechos posteriores

Con fecha 18 de abril de 2017, fue celebrada la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en la que fue aprobada la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2016; la política y distribución de dividendos; la retribución del Directorio; el nombramiento de Deloitte como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2017; el nombramiento de clasificadores privados de riesgo; el Informe Anual de gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos de funcionamiento de dicho Comité; y se dio cuenta sobre las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.

Según la política de dividendos aprobada, se acordó que de la utilidad líquida distribuible del año 2016, ascendente a US$1.458.822,69 se reparta como dividendo definitivo el 30% de la misma, esto es, la suma de US$437.646,80. Este

monto se pagará, mediante un dividendo definitivo N°63, por la suma de US$0,00293 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas.

Asimismo, se efectuó la renovación total del Directorio, siendo electos como directores de la sociedad los señores:

- Guillermo Bruna (Independiente)
- Fernando Reitich
- Eduardo Frei Bolívar
- Roberto de Andraca Adriasola
- Juan Enrique Rassmuss Raier
- Stefan Jochum
- José Maria Eyzaguirre Baeza

En la primera sesión de los Directores elegidos, celebrada a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, por unanimidad de los asistentes, se tomaron los siguientes acuerdos:

- Se acordó designar Presidente del Directorio y de la Compañía a don Fernando Reitich; y como Vicepresidente a don Juan Enrique Rassmuss Raier.

- De conformidad al Art. 50 bis de la Ley Nº 18.046, el Director Independiente don Guillermo Bruna, nombró como integrantes de dicho Comité a los señores Roberto de Andraca Adriasola y Stefan Jochum. Asimismo, fue elegido como Presidente del Comité el señor Guillermo Bruna.

Con fecha 28 de abril de 2017, fue pagado el dividendo definitivo N° 63 por la suma de $1,902 según fue acordado por la Junta ordinaria de accionistas celebrada el 18 de abril de 2017.

En el período comprendido entre el 1° de abril y el 18 de mayo de 2017 fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecte a los mismos.

* * * * * *