

# **INVERCAP S.A. Y FILIALES**

---

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES**

---

Este documento consta de las siguientes secciones:

- Informe del Auditor Independiente
- Estados financieros consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Invercap S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invercap S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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

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

### Responsabilidad del Auditor

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

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

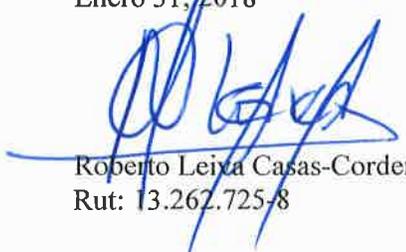
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Deloitte.

Santiago, Chile  
Enero 31, 2018

  
Roberto Leiza Casas-Cordero.  
Rut: 13.262.725-8

**INVERCAP S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Notas N°</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4.900	5.627
Otros activos financieros, corrientes	6	1.705	902
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	401	3.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	15.628	10.622
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	<u>1.308</u>	<u>1.391</u>
Total activos corrientes		<u>23.942</u>	<u>21.952</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	6	2.231	5
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.785	1.672
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10	1.595	1.094
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	620.461	595.172
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	8.485	10.345
Plusvalía	14c	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	15	24.591	26.659
Activos por impuestos diferidos, neto	17c	<u>255</u>	<u>355</u>
Total activos no corrientes		<u>661.280</u>	<u>637.179</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>685.222</u></u>	<u><u>659.131</u></u>

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

	Notas Nº	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	12.424	13.885
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	9.859	1.324
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	83	50
Otras provisiones, corto plazo	20	68	142
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	158	44
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	288	345
Total pasivos corrientes		<u>22.880</u>	<u>15.790</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	41.498	47.661
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	21	372	1.187
Cuentas por pagar, no corrientes	19	875	-
Pasivos por impuestos diferidos, neto	17c	1.135	931
Total pasivos no corrientes		<u>43.880</u>	<u>49.779</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(2.907)	(5.632)
Ganancias acumuladas		<u>507.258</u>	<u>482.481</u>
Patrimonio neto atribuible a los controladores		618.463	590.961
Participaciones no controladoras	25	<u>(1)</u>	<u>2.601</u>
Total patrimonio neto		<u>618.462</u>	<u>593.562</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>685.222</u></u>	<u><u>659.131</u></u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	3.850	7.119
Costo de ventas		<u>(1.871)</u>	<u>(6.038)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<u>1.979</u>	<u>1.081</u>
Otros ingresos	2 y 16	73	1.626
Gastos de administración	28	(2.682)	(3.532)
Otros gastos, por función	26	(1.701)	(17.926)
Otras ganancias (pérdidas)		<u>246</u>	<u>577</u>
<b>Pérdida de actividades operacionales</b>		<b>(2.085)</b>	<b>(18.174)</b>
Ingresos financieros		587	21
Costos financieros	29	(3.176)	(3.033)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación, neto	13	40.787	20.374
Diferencias de cambio, neto	31	<u>(185)</u>	<u>(808)</u>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		35.928	(1.620)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	17	<u>437</u>	<u>138</u>
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		36.365	(1.482)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>36.365</u>	<u>(1.482)</u>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		36.366	(901)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	<u>(1)</u>	<u>(581)</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>36.365</u>	<u>(1.482)</u>
<b>Ganancias (pérdidas) por acción</b>			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,243	(0,010)
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		<u>0,243</u>	<u>(0,010)</u>

**Acciones comunes diluidas**

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Ganancia (pérdida)		<u>36.365</u>	<u>(1.482)</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		143	(6.920)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		<u>(188)</u>	<u>150</u>
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<u>(45)</u>	<u>(6.770)</u>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		256	159
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<u>256</u>	<u>159</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		2.623	4.363
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo</b>		<u>2.623</u>	<u>4.363</u>
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<u>2.834</u>	<u>(2.248)</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>			
Impuestos a las ganancias relacionados de inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	1.661
Impuestos a las ganancias relativo a nuevas mediciones definidos de otro resultado integral		-	(36)
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo</b>		<u>-</u>	<u>1.625</u>
Impuestos a las ganancias relacionados diferencia de cambio por conversión de otro resultado integral		-	(38)
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		<u>(206)</u>	<u>(1.047)</u>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>		<u>(206)</u>	<u>(1.085)</u>
<b>Otro resultado integral</b>		<u>2.628</u>	<u>(1.708)</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>38.993</u>	<u>(3.190)</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		38.994	(2.609)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	<u>(1)</u>	<u>(581)</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>38.993</u>	<u>(3.190)</u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO  
 POR LOS AÑO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		3.660	8.300
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		(2.865)	(9.165)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.173)	(1.491)
Dividendos recibidos		17.573	1.896
Impuestos a las ganancias reembolsables		258	353
		<u>19.559</u>	<u>(107)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Compras de propiedad, planta y equipo		(391)	(616)
Compras de activos intangibles		(342)	(668)
Flujos de efectivo utilizados para compra participacion no controladora		(2.499)	20.000
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		(79)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(301)	(46)
Cobros a entidades relacionadas			1.528
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		56	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		46	18
		<u>(3.510)</u>	<u>20.216</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	1.700
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	25.000
Total importes procedentes de préstamos		<u>-</u>	<u>26.700</u>
Reembolso de préstamos		(10.068)	(39.383)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros		(14)	-
Intereses pagados		(2.684)	(2.863)
Dividendos pagados	24	(3.922)	(750)
		<u>(16.688)</u>	<u>(16.296)</u>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>			
		(639)	3.813
<b>EFFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>			
		(88)	(6)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	6	<u>5.627</u>	<u>1.820</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO</b>	6	<u><u>4.900</u></u>	<u><u>5.627</u></u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
 POR LOS AÑO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambio en capital	Cambios en otras reservas							Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		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\$					
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)									36.366	36.366	(1)	36.365	
Otro resultado integral			256	(188)	2.417	143	-	2.628		2.628	-	2.628	
Resultado integral			256	(188)	2.417	143	-	2.628	36.366	38.994	(1)	38.993	
Emisión de patrimonio													
Dividendos									(11.589)	(11.589)		(11.589)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							97	97	-	97	(2.601)	(2.504)	
Total de cambios en el patrimonio	25	-	256	(188)	2.417	143	97	2.725	24.777	27.502	(2.602)	24.900	
Saldo al final del período actual 31/12/2017	24	114.112	111	574	1.979	(5.116)	(455)	(2.907)	507.258	618.463	(1)	618.462	
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)									(901)	(901)	(581)	(1.482)	
Otro resultado integral			121	114	3.316	(5.259)	-	(1.708)		(1.708)		(1.708)	
Resultado integral			121	114	3.316	(5.259)	-	(1.708)	(901)	(2.609)	(581)	(3.190)	
Emisión de patrimonio													
Dividendos									(437)	(437)		(437)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							(69)	(69)	773	704	(19)	685	
Total de cambios en el patrimonio	25	-	121	114	3.316	(5.259)	(69)	(1.777)	(565)	(2.342)	(600)	(2.942)	
Saldo al final del período actual 31/12/2016	24	114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562	

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

## INDICE

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

#### Página

1. Información general .....	1
2. Descripción del negocio .....	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas .....	4
4. Gestión de riesgo financiero.....	22
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad .....	24
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes.....	25
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes .....	26
8. Instrumentos Financieros .....	27
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	29
10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes .....	31
11. Otros activos no financieros no corrientes .....	32
12. Inversión en subsidiarias .....	33
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	33
14. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía.....	34
15. Propiedad, planta y equipo.....	36
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
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. Segmento Operativo.....	55
28. Gastos de Administración .....	57
29. Costos financieros .....	57
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 Comisión para el Mercado Financiero (en adelante “CMF”), antes Superintendencia de Valores y Seguros con el N°0492 y está sujeta a fiscalización por dicha Comisión. 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. CAP S.A participa a través de Novacero S.A. en el 99,99% 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 Perquillauquén SpA, Empresa Eléctrica Epril SpA (hasta el 28 de octubre de 2016) , Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA, Empresa Eléctrica Ñuble SpA (hasta el 15 de diciembre de 2017) 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.

El 24 de diciembre 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 Alxandre 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 30 de junio de 2017 se realiza la provisión de toda la obra en curso que se encuentran registras en esta sociedad. Por último el 15 de diciembre de 2017 y de acuerdo al contrato de compraventa de las acciones de Empresa Electrica Ñuble SpA a Inversiones San Antonio Ltda. y Asesorías e Inversiones Punto de Equilibrio Ltda. dejó de ser parte de grupo como proyecto. Al 31 de diciembre de 2017, la filial Energía de la Patagonia y Aysen S.A. vendió el total de la participación que mantenía en la filial Empresa Eléctrica Ñuble SpA. por un valor neto total de MUS\$ 73.-. que se presenta en rubro otros ingresos.

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.

Con fecha 27 de junio de 2017, las sociedades Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribieron un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones de Inversiones BEC S.A. en EPA S.A. por un monto total de MUS\$ 2.499. De esta forma Invercap S.A. aumentó su participación al 99,94% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. adquiere el 0,06%. Esta operación no generó efectos contables en otras reservas del patrimonio.

Con fecha 30 de noviembre de 2017 y según escritura pública se realiza la fusión por incorporación entre la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe SpA., absorbiendo la primera a Compañía Naviera Santa Fé SpA.. Para efectos contables, económicos y financieros, la fusión se efectuó sobre la base del informe contable elaborado por Figueroa, Bacuñan & Asociados según los balances y estados de situación de cada una de estas dos sociedades. La sociedad fusionante Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., se hace cargo del activo y pasivo existente en la sociedad fusionada Compañía Naviera Santa Fe SpA.

### Información adicional

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, Puesto, 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 Puesto Spa y un derecho de agua y concesiones mineras de propiedad de EPA S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, se incluye en los estados financieros consolidados, los saldos de la Empresa Eléctrica Epril SpA debido a que en dicha fecha la sociedad era filial indirecta de Invercap S.A.

A continuación se presenta la información financiera de Empresa Eléctrica Epril SpA:

<b>Estado de Situación</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Activos</b>	<b>MUS\$</b>
Activo corriente	123
Activo no corriente	2.201
<b>Total activos</b>	<b>2.324</b>
<b>Pasivos</b>	
Pasivo corriente	13
Pasivo no corriente	-
<b>Total pasivos</b>	<b>13</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>2.311</b>
<b>Estado de Resultado</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Resultado</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancias Brutas	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(30)
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias	8
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(22)</b>

### 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 de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2018.

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

En la preparación de los estados financieros consolidados 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 intermedios, 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 diciembre 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 de Invercap S.A. y filiales cubren los siguientes periodos: estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de resultados y otros resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas.

**b. Bases de preparación** – Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros consolidados 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.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

**c. Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados 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.

• **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	
					31.12.2017	31.12.2016
Compañía Naviera Santa Fé SpA.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	0,00	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	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	0,00	69,20
Empresa Eléctrica San Victor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	76.461.986-2	Chile	Dólar	Filial	0,00	69,20

Al 31 de diciembre 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.

En octubre de 2006, se constituyó la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. "EPA S.A.". y con fecha 27 de junio de 2017, las sociedades Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribieron un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones que Inversiones BEC S.A. mantenía de la sociedad EPA S.A. De esta forma Invercap S.A. aumento su participación al 99,94% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. adquiere el 0,06%. Por lo tanto al 30 de septiembre 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 1.033 acciones serie A equivalentes al 99,94% del capital e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. 0,06% restante con 1 acción 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.

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. Al 31 de diciembre de 2016, 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.

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.-

Al 31 de diciembre de 2017, la filial Energía de la Patagonia y Aysen S.A. vendió el total de la participación que mantenía en la filial Empresa Eléctrica Ñuble SpA. por un valor total de MUS\$ 73.- que se presenta en otros ingresos y generando una pérdida en resultado de MUS\$ 1.701.- que se presenta en otros gastos por función por el castigo de la inversión. Adicionalmente a la misma fecha se realiza la fusión por incorporación entre Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fé SpA., absorbiendo la primera a Compañía Naviera Santa Fé SpA.

**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 Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. 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 y negocio conjunto, que han sido registradas bajo el método de la participación:

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2017	31.12.2016
					%	%
CAP S.A. Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada Negocio	31,3201	31,3201
	76.683.619-4	Chile	Dólar	Conjunto	50,0000	50,0000

**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 diciembre 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 Fé 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:

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	\$
Pesos chilenos	614,75	669,47
Unidad de fomento	26.796,14	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
- Mantenedos 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 significativo 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 diciembre de 2017, 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 diciembre de 2017, 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 pérdidas 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 diciembre de 2017 y 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 consolidados.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12) Modifica la NIC 12 Impuesto sobre la Renta para aclarar los siguientes aspectos: Las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos al valor razonable y valoradas al costo a efectos fiscales dan lugar a una diferencia temporal deducible independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor en libros del instrumento de deuda por venta o por uso. El importe en libros de un activo no limita la estimación de los posibles beneficios imponibles futuros. Las estimaciones de utilidades imponibles futuras excluyen deducciones fiscales resultantes de la reversión de diferencias temporarias deducibles. Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando la legislación fiscal restringe la utilización de las pérdidas fiscales, la entidad valoraría un activo por impuestos diferidos en combinación con otros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

activos por impuestos diferidos del mismo tipo.	
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7) Enmienda la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo para aclarar que las entidades deberán proporcionar revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12) 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos. Aparte de la revelación adicional en Nota 18, la aplicación de las enmiendas a NIC 7 no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

- 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
<p><b>NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, de la siguiente manera:</b></p> <p><b>Clasificación y Medición.</b> Los instrumentos de deuda que se califican por referencia al modelo de negocio dentro de la cual se llevan a cabo y sus características de flujo de efectivo contractuales, se miden al costo amortizado (el uso del valor razonable es opcional en algunas circunstancias limitadas).</p> <p>Las inversiones en instrumentos de capital pueden ser designados como "valor razonable con cambios en otro resultado integral" y los dividendos se reconocen en resultados. Todos los demás instrumentos (incluyendo todos los derivados) se miden a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del periodo.</p> <p>El concepto de "derivados implícitos" no se aplica a los activos financieros dentro del alcance de la Norma y todo el instrumento debe clasificarse y medirse de acuerdo con las pautas anteriores.</p> <p>Incorpora requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros: Las provisiones de pasivo financiero mantienen la base de medición del costo amortizado existente para la mayoría de los pasivos. Se aplican nuevos requisitos cuando la entidad elige medir un pasivo a valor razonable con</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

<p>cambios en resultados - en estos casos, la parte del cambio en el valor razonable relacionada con cambios en el propio riesgo de crédito de la entidad se presenta en otro resultado integral.</p> <p><b>Contabilidad de cobertura:</b> Se introduce un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está más alineado con la forma en que las entidades llevan a cabo sus actividades de gestión de riesgos, cuando cubren la exposición a los riesgos financieros y no financieros.</p> <p><b>Deterioro:</b> 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 ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido antes de que se reconozca una pérdida crediticia.</p> <p><b>Baja en cuentas:</b> Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se transfieren desde la NIC 39.</p>	
<p><b>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</b></p> <p>NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.</p> <p>Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) Identificar el contrato con el cliente</li> <li>ii) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato</li> <li>iii) Determinar el precio de la transacción</li> <li>iv) Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos</li> <li>v) Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.</li> </ul> <p>Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 16, Arrendamientos</b></p> <p>Esta nueva norma, NIIF 16 "Arrendamientos" especifica como reconocer, medir, presentar y revelar operaciones de arrendamiento financiero. La norma ofrece un modelo de contabilidad de arrendatario único, que requiere que los arrendatarios reconocen activos y pasivos para todos los contratos de arrendamiento, a menos que el plazo de arrendamiento sea de 12 meses o menos o que el activo subyacente tenga un valor bajo. Los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como operativos o financieros, con el enfoque de la NIIF 16 la contabilidad del arrendador sustancialmente sin cambios respecto a su predecesor, la NIC 17.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>

<p><b>NIIF 17, Contratos de Seguros</b></p> <p>La NIIF 17 requiere que los pasivos de seguro se midan a un valor de cumplimiento actual y proporciona un enfoque de medición y presentación más uniforme para todos los contratos de seguro. Estos requisitos están diseñados para lograr el objetivo de una contabilidad consistente y basada en principios para los contratos de seguros. La NIIF 17 sustituye a la NIIF 4 Contratos de seguro a partir del 1 de enero de 2021.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021</p>
<p><b>Enmiendas a NIIF</b></p>	<p><b>Fecha de aplicación obligatoria</b></p>
<p>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)</p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)</li> <li>- Requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto.</li> </ul> <p>Estos requisitos se aplican independientemente de la forma legal de la transacción, por ej. Si la venta o aportación de activos ocurre por un inversionista que transfiere acciones de una subsidiaria que posee los activos (lo que da lugar a una pérdida de control de la filial) o por la venta directa de los propios activos.</p>	<p>Fecha de vigencia aplazada indefinidamente</p>
<p>Aclaración a la NIIF 15 “<i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>”</p> <p>Modifica IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con los clientes” para aclarar tres aspectos de la norma (la identificación de las obligaciones de desempeño, consideraciones Principal vs. Agente, y la concesión de licencias) y para proporcionar algún alivio de transición para los contratos modificados y contratos terminados.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)</p> <p>Modifica la NIIF 2 Pagos basados en acciones para aclarar la norma en relación con la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones liquidadas en efectivo que incluyen una condición de desempeño, la clasificación de transacciones</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>

<p>de pago basadas en acciones con características de liquidación neta y la contabilización de modificaciones de las transacciones de pagos basados en acciones de liquidación en efectivo a liquidación de capital.</p>	
<p>Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)</p> <p>Modifica NIIF 4 Los contratos de seguro ofrecen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4:</p> <p>Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de los activos financieros designados: este es el llamado enfoque de superposición; Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4: este es el llamado enfoque de diferimiento.</p> <p>La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.</p>	<p>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</p>
<p>Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)</p> <p>Enmienda el 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 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 mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso. La lista de ejemplos de pruebas en el párrafo 57 a) - d) se presenta ahora como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de la lista exhaustiva anterior.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)</p> <p>NIIF 1 Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito.</p> <p>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.</p>	<p>Para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.</p>
<p>Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>

<p>El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó “Características de Prepago con Compensación Negativa (Enmiendas a NIIF 9) para abordar ciertos temas relacionados con la clasificación de ciertos específicos activos financieros prepagables bajo NIIF 9, modificando los requerimientos existentes en NIIF 9 con respecto a derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocio, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales) incluso en el caso de pagos con compensación negativa.</p>	
<p>Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)</p> <p>El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a NIC 28) para aclarar que las entidades apliquen NIIF 9 a aquellas participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forman parte de una inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero para la cual no se aplica el método de la participación.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)</p> <p>El 12 de diciembre de 2017, el IASB emitió “Mejoras anuales a las Normas NIIF, ciclo 2015-2017”. Las mejoras anuales incluyen modificaciones a las siguientes normas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• NIIF 3 y NIIF 11 – Las modificaciones a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, debe remedir la participación previamente mantenida en ese negocio. Las modificaciones a NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en ese negocio.</li> <li>• NIC 12 – Las modificaciones aclaran que todas las consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias de dividendos (es decir, distribución de utilidades) deberán ser reconocidas en pérdidas o ganancias, independientemente de cómo se originaron los impuestos.</li> <li>• NIC 23 – Las modificaciones aclaran que cualquier préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su intencionado uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad generalmente pide prestado cuando se calcula la tasa de capitalización sobre préstamos generales.</li> </ul> <p>Las enmiendas a NIIF 3 y NIIF 11, NIC 12, y NIC 23 son todas efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración sobre prepago</b></p> <p>La CINIIF 22 establece como determinar la ‘fecha de la transacción’ para propósitos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración por ese ítem ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera lo cual resulta en el reconocimiento de un activo no monetario y un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos).</p> <p>La Interpretación específica que la fecha de la transacción, es la fecha en la cual la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que se origina del pago o recibo por anticipado de la consideración. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la Interpretación requiere que una entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recibo por anticipado de la consideración.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><b>CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos fiscales</b></p> <p>CINIIF 23 exige a una entidad:</p> <p>(i) determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;</p> <p>(ii) evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:</p> <p>a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.</p> <p>b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>

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 diciembre 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 diciembre de 2017 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	11.635	787	12.422
Deuda bancaria no corriente	32.786	8.712	41.498
Arrendamiento financiero corriente	2	-	2
Total	<u>44.423</u>	<u>9.499</u>	<u>53.922</u>

Al 31 de diciembre 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 especifica 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 diciembre de 2017:

	Años de vencimiento				
	2018	2019	2020	2021 y Mas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	12.422	1.669	4.169	35.660	53.920
Arrendamiento financiero	2	-	-	-	2
Totales	<u>12.424</u>	<u>1.669</u>	<u>4.169</u>	<u>35.660</u>	<u>53.922</u>

## c. Análisis de sensibilidad

**Riesgo de Tipo de Cambio** - Invercap S.A y filiales tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$ 26.658 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\$ 2.666 respectivamente.

**Riesgo de tasa de interés** - Invercap S.A. y filiales 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\$ 267, 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.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad estima que no existe deterioro.

**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. El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo a la experiencia de la Administración, no resulto ser material y por dicha razón no ha sido registrado.

**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 razonable 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.

**g. Activos por Impuestos Diferidos** - Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán ganancias imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la Administración para determinar el valor de los activos por impuestos diferidos que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de ganancias imponibles proyectadas.

## 6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes

### 6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Caja	3	7
Banco	2.474	609
Depósito a plazo	380	5.011
Fondos mutuos	2.043	-
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>4.900</u>	<u>5.627</u>

El depósito a plazo, clasificado como efectivo y equivalentes al efectivo, vence en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

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

## 6.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

	Corriente		No corriente	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo con restricción	782	770	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	923	132	2.231	5
<b>Totales</b>	<b>1.705</b>	<b>902</b>	<b>2.231</b>	<b>5</b>

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 diciembre 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 diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	184	182
Deudores varios	217	3.228
<b>Totales</b>	<b>401</b>	<b>3.410</b>

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:

	<u>Mantenidos al vencimiento</u>		<u>Cuentas por cobrar</u>	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	4.900	5.627	-	-
Depósitos a plazo (Nota 6)	782	770	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	923	132	2.231	5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	-	-	401	3.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)	-	-	15.628	10.622
Totales	<u>6.605</u>	<u>6.529</u>	<u>18.260</u>	<u>14.037</u>

#### 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 diciembre de 2017

	<u>Activos financieros</u>					<u>Tasa fija activos financieros</u>	
	<u>Total</u>	<u>Tasa variable</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Inversiones patrimonio</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Período promedio</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	19.532	-	1.162	-	18.370	0,3%	1
Pesos chilenos	5.333	-	-	-	5.333	-	-
Total activos financieros	<u>24.865</u>	<u>-</u>	<u>1.162</u>	<u>-</u>	<u>23.703</u>	<u>0,3%</u>	<u>1</u>

#### Al 31 de diciembre de 2016

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

## 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\$
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	-	53.922	-	-	-	53.922
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	-	9.859	-	-	-	9.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	-	83	-	-	-	83
Cuentas por pagar, no corrientes (Nota 19)	-	875	-	-	-	875
Total pasivos financieros	-	64.739	-	-	-	64.739

	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\$
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>						
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	-	207	-	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 diciembre 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	22.358	9.499	11.901	-	958	4,60	6
Pesos chilenos	42.379	-	32.520	-	9.859	5,60	4
Unidad de fomento	2	-	2	-	-		
Total pasivos financieros	64.739	9.499	44.423	-	10.817	5,10	5

#### 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 diciembre de 2017, es el siguiente:

<b>Nombre accionista</b>	<b>Número de Acciones</b>	<b>Participación %</b>
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Lacerta S.A.	6.639.518	4,44%
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%
Inversiones Ultraterra Ltda.	3.139.119	2,10%
Inversiones Agustinas Ltda.	3.139.039	2,10%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	2.867.000	1,92%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Otros Accionistas	36.972.296	24,74%
<b>Total</b>	<b>149.448.112</b>	<b>100,00%</b>

## b. Saldos con entidades relacionadas

### Cuentas por cobrar

<b>Sociedad</b>	<b>RUT</b>	<b>País de origen</b>	<b>Tipo de relación</b>	<b>Moneda</b>	<b>Total corriente</b>	
					<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
					MUS\$	MUS\$
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Negocio conjunto	US\$	292	-
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	1.005	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	14.330	10.622
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	A través de sus accionistas	US\$	1	-
<b>Total</b>					<b>15.628</b>	<b>10.622</b>

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 14.330 y por MUS\$10.622 al 31 de diciembre de 2016, corresponde a la provisión de la política de dividendos de CAP S.A.

El saldo por cobrar a Cleanairtech Sudamericana S.A. al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 1.005.- corresponde a la venta de energía realizada por la filial Empresa Electrica La Arena SpA.

Saldo por cobrar Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. por MUS\$ 292 y saldo por cobrar a Empresa Eléctrica Epril SpA. por MUS\$ 1, corresponden a fondos entregados para financiamiento de su operación.

## Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	83	50
Total					83	50

## Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2017		31.12.2016	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	A través de sus accionistas	Asesorías prestadas	-	-	24	(24)
			Intereses	-	-	18	18
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	17.573	-	1.503	-
			Dividendos provisionados	14.330	-	10.622	-
			Venta de inversión	-	-	20.000	(19.195)
			Servicios recibidos	50	(50)	50	(50)
			Otros Servicios	54	(54)	-	(22)
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Negocio conjunto	Servicios prestados	10	10	-	-
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	A través de Asociada	Venta Servicio	2.129	1.789	-	-
			Pagos recibidos	1.094	-	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Ex. Asociada	Dividendos recibidos	-	-	393	-

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 diciembre de 2017 y 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, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas determina la remuneración del Directorio de Invercap S.A. En abril de 2017, la Junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2017 a abril de 2018. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por los miembros del Directorio de la sociedad en el periodo 2017 y 2016 por concepto de dieta y gastos de representación.

## Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2017		31.12.2016	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Fernando Reitich S.	Presidente	65	4	36	12
Roberto de Andraca B.	Presidente (*)	26	-	73	-
Juan Rassmuss R.	Vice-presidente	39	-	3	-
Fernando Harambillet A.	Vice-presidente (*)	10	3	3	1
Roberto de Andraca A.	Director	26	8	-	-
Guillermo Bruna C.	Director	39	12	36	12
José María Eyzaguirre B.	Director	26	-	-	-
Eduardo Frei Bolívar	Director	26	-	-	-
Stefan Jochum	Director	39	8	3	-
Eddie Navarrete C.	Director (*)	13	-	36	-
Totales		<u>309</u>	<u>35</u>	<u>190</u>	<u>25</u>

(\*) Ocuparon el cargo de director hasta el 18 de abril de 2017, fecha en la cual se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual correspondía efectuar la renovación total del Directorio.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017, 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 diciembre de 2017 y 2016 una remuneración bruta de MUS\$ 372 y MUS\$ 465, 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 el periodo de enero a diciembre de 2017, se pagó por concepto de indemnización a ejecutivos MUS\$ 852.
- **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 diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	<b>Total corriente</b>		<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Activos</b>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	774	657	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	534	734	501	-
<b>Totales</b>	<b>1.308</b>	<b>1.391</b>	<b>1.595</b>	<b>1.094</b>

	<b>Total corriente</b>		<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Pasivos</b>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta	17	19	-	-
IVA débito fiscal	141	25	-	-
<b>Totales</b>	<b>158</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 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 diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	1.785	1.672
<b>Totales</b>	<b>1.785</b>	<b>1.672</b>

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

	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.535
Aumentos (disminuciones)	137
<b>Total movimientos</b>	<b>137</b>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	1.672
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.672
Aumentos (disminuciones)	113
<b>Total movimientos</b>	<b>113</b>
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1.785

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 este valor corresponde a gastos activados del proyecto STA los Ríos.

## 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 diciembre de 2017 y 2016:

Sociedad	31.12.2017					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. (*)	20	4	175	-	-	(53)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	3.449	38.629	23.839	11.276	3.850	(1.677)

Sociedad	31.12.2016					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Naviera Santa Fé 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)

(\*) Producto de la fusión entre Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fé SpA con fecha 30 de noviembre de 2017 Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. se hace cargo del activo y pasivo existente de la sociedad fusionada Compañía Naviera Santa Fé SpA.

## 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

### a) Método de participación:

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

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2017 %	Saldo al 01.01.2017 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización UNR MUS\$	Dividendos MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones Instrumentos Patrimonio MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.12.2017 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	595.172	-	-	40.809	-	(21.538)	143	1.601	(188)	-	615.999
Des. de Proy. del Sur S.A. (1)	7.400	50,0000	-	4.310	-	(22)	-	-	173	-	-	1	4.462
Total			595.172	4.310	-	40.787	-	(21.538)	316	1.601	(188)	1	620.461

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.-, Energía de la Patagonia y Aysen S.A. apporto 1.256 acciones de la Empresa Eléctrica Epril SpA. valorizada en MUS\$ 2.510., adicionalmente apporto concesiones mineras por MUS\$ 50 y derechos de agua por MUS\$ 1.750.-

(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 S.A. a CAP S.A. fue MUS\$ 8.753.

#### b) Información de Asociadas y negocios conjuntos:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas y negocios conjuntos:

##### Al 31 de diciembre de 2017

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A. Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	1.343.939	4.206.393	1.065.391	1.221.149	1.931.645
	317	11.915	756	2.555	-

##### 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:

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	31.12.2017			31.12.2016		
				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	302	-	302	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 Víctor 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				9.485	(1.000)	8.485	10.345	-	10.345

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

	<b>31.12.2017</b>		
	<b>Derechos de agua</b>	<b>Servidumbre</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	7.093	3.252	10.345
Adiciones (1)	1.756	-	1.756
Disminución (1)	(2.565)	(51)	(2.616)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (2)	(1.000)	-	(1.000)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>5.284</u>	<u>3.201</u>	<u>8.485</u>

	<b>31.12.2016</b>		
	<b>Derechos de agua</b>	<b>Servidumbre</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	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)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>7.093</u>	<u>3.252</u>	<u>10.345</u>

- (1) Principalmente corresponde a la compra de derechos de agua a Besalco S.A. por MUS\$ 1.750 y los cuales fueron aportados a Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.
- (2) Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza el deterioro de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Ñuble SpA. ver nota 26.

c. Plusvalía:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los MUS\$ 1.877, 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:

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	554	677
Construcciones y obras de infraestructura	19.130	20.902
Maquinaria y equipo	4.905	5.065
Otros activos fijos	2	15
	<u>24.591</u>	<u>26.659</u>
<b>Total Propiedad, planta y equipos, neto</b>		
	<u>24.591</u>	<u>26.659</u>
<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	554	677
Construcciones y obras de infraestructura	21.423	22.827
Maquinaria y equipo	6.120	6.106
Otros activos fijos	139	139
	<u>28.236</u>	<u>29.749</u>
<b>Total Propiedad, planta y equipos, bruto</b>		
	<u>28.236</u>	<u>29.749</u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos es la siguiente:

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(2.293)	(1.925)
Maquinarias y equipos	(1.215)	(1.041)
Otros activos fijos	(137)	(124)
	<u>(3.645)</u>	<u>(3.090)</u>
<b>Total depreciación acumulada</b>		
	<u>(3.645)</u>	<u>(3.090)</u>

**b. Movimientos:**

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2017 y 2016 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	<b>31.12.2017</b>				
	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de Enero de 2017	677	20.902	5.065	15	26.659
Adiciones	-	387	14	-	401
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo (1)	(123)	(1.388)	-	-	(1.511)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (2)	-	(403)	-	-	(403)
Depreciación del ejercicio	-	(368)	(174)	(13)	(555)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>554</u>	<u>19.130</u>	<u>4.905</u>	<u>2</u>	<u>24.591</u>

	<b>31.12.2016</b>				
	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
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)
Depreciación del ejercicio	-	(368)	(174)	(24)	(566)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>677</u>	<u>20.902</u>	<u>5.065</u>	<u>15</u>	<u>26.659</u>

(1) Corresponde a la propiedad, planta y equipo de Empresa Eléctrica Epril SpA en la creación de Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. que fue aportado en acciones de capital.

(2) Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza el deterioro de la propiedad, planta y equipo que mantenía la Empresa Eléctrica Ñuble SpA. ver nota 26.

c. A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos contables del activo fijo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 correspondiente a Propiedad, planta y equipos:

**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
<b>Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo</b>	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
<b>Cambios en propiedades, planta y equipo al inicio del periodo</b>																					
Incrementos disminutos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	-	14	387	-	387	-	-	-	401	-	401
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	-	-	-	-	(13)	13	-	(555)	555	-
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(403)	403	-	-	-	-	(403)	403	-
<b>Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(123)	(123)	-	-	-	(123)	-	(123)	-	-	-	(1.388)	(1.388)	-	(1.388)	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
<b>Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>	(123)	(123)	-	-	-	(123)	-	(123)	-	-	-	(1.388)	(1.388)	-	(1.388)	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
<b>Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo</b>	-123	-	-123	-	368	(368)	(123)	368	(491)	14	174	(160)	(1.001)	403	(1.404)	-	13	(13)	(1.110)	958	(2.068)
<b>Propiedades, planta y equipo al final de periodo</b>	554	-	554	11.918	2.293	9.625	12.472	2.293	10.179	6.123	1.218	4.905	9.908	403	9.505	139	137	2	28.642	4.051	24.591

**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
<b>Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo</b>	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
<b>Cambios en propiedades, planta y equipo al inicio del periodo</b>																					
Incrementos disminutos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	513	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	-
<b>Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(-1.360)	(-1.360)	-	-	-	(-1.360)	-	(-1.360)	-	-	-	(-175)	(-175)	-	(-175)	-	-	-	(-1.535)	-	(-1.535)
<b>Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>	(-1.360)	(-1.360)	-	-	-	(-1.360)	-	(-1.360)	-	-	-	(-175)	(-175)	-	(-175)	-	-	-	(-1.535)	-	(-1.535)
<b>Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo</b>	(-1.360)	-	(-1.360)	-	368	(368)	(-1.360)	368	(-1.728)	-	174	(-174)	338	-	338	-	24	(24)	(-1.022)	566	(-1.588)
<b>Propiedades, planta y equipo al final de periodo</b>	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 diciembre de 2017 y 2016 por MUS\$ 19.130 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 diciembre de 2017 y 2016, corresponden a los arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$ 2 y MUS\$ 15, 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 diciembre de 2017 y 2016, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (Nota 18) por MUS\$ 2 y MUS\$ 16, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arrendamiento financiero	2	21	-	5	2	16
Total	2	21	-	5	2	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 periodo** – 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 diciembre de 2017 y 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 Empresa Eléctrica 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 diciembre de 2017 y 2016, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de diciembre de 2017 y 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:

	<b>Vida útil mínima</b> años	<b>Vida útil máxima</b> años	<b>Vida útil promedio ponderado</b> 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:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2017</b> <b>31.12.2017</b> MUS\$	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> MUS\$
En Costos	(542)	(542)
En Gastos de Administración y Ventas	(13)	(24)
<b>Totales</b>	<b>(555)</b>	<b>(566)</b>

## 16. Propiedades de inversión

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

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

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 diciembre 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 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(5)	(1.242)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	534	1.735
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	190	-
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto</b>	<b>719</b>	<b>493</b>
<b>Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(282)	(355)
Beneficio Tributario por Pérdidas tributarias	-	-
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(282)</b>	<b>(355)</b>
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes</b>	<b>437</b>	<b>138</b>

### 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 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	35.928	(1.620)
Tasa impositiva legal	25,5%	24,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(9.162)	389
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	10.401	1.062
Otros ajustes imponibles - por venta de Inversión	-	(1.466)
Ajuste imponible por valor razonable de derivado	(190)	50
Otros	(612)	103
Ingreso (pérdida) por impuesto utilizando la tasa efectiva	437	138
	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	%	%
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	26,03%	(15,49%)
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	0,53%	8,51%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre 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 afectados 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 diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	32	28
Indemnización años de servicio	54	130
Pérdidas tributarias	2.485	2.592
Otros	1	5
	<u>2.572</u>	<u>2.755</u>
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b><u>2.572</u></b>	<b><u>2.755</u></b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación del activo fijo	3.453	3.275
Pérdidas no realizadas	-	53
Otros	(1)	3
	<u>3.452</u>	<u>3.331</u>
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b><u>3.452</u></b>	<b><u>3.331</u></b>
<b>Posición neta</b>	<b><u>(880)</u></b>	<b><u>(576)</u></b>

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Activo no corriente	255	355
Pasivo no corriente	(1.135)	(931)
	<u>(880)</u>	<u>(576)</u>
<b>Neto</b>	<b><u>(880)</u></b>	<b><u>(576)</u></b>

#### d. Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
<b>Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)</b>		
Saldos al 01 enero	(576)	(171)
Efecto en resultados integrales	(282)	(355)
Efecto en otros resultados integrales	-	52
Otros	<u>(22)</u>	<u>(102)</u>
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre	<u>(304)</u>	<u>(405)</u>
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	<u>(880)</u>	<u>(576)</u>

#### 18. Otros pasivos financieros

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

##### a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	12.422	13.871
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	2	14
Totales	<u>12.424</u>	<u>13.885</u>
	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
<b>No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	41.498	47.452
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	-	2
Pasivos de cobertura (Nota 22)	-	207
Totales	<u>41.498</u>	<u>47.661</u>

La Sociedad matriz en el mes de abril de 2017 procedió a cancelar y prepagar parte de los créditos que mantiene con bancos por un monto de MUS\$ 8.637, todo bajo un marco de reestructurar a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A. Las cuotas canceladas por sus filiales corresponden a MUS\$ 1.431.-

A diciembre 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. 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 2016, la sociedad renegoció con Banco BCI y Banco Estado, en cuanto al Banco Estado modificó 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 y prorrogó a 180 días sus vencimientos con BCI los que fueron cancelados en su totalidad en abril de 2017. Cabe destacar que los pasivos bancarios de las filiales del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA S.A. sociedad matriz, vence en 2018.

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 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 SpA 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 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 diciembre 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	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	6,65%	6,65%	Al vcto	-	538	538	27.231	27.231
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	-	39	39	5.000	5.000
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,64%	5,64%	Al vcto	-	4.751	4.751	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	4,40%	4,40%	Al vcto	-	5.358	5.358	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	-	705	705	4.842	4.842
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	394	394	2.137	2.137
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	283	-	283	713	713
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	354	354	1.575	1.575
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF			Semestral	2	-	2	-	-
										<b>285</b>	<b>12.139</b>	<b>12.424</b>	<b>41.498</b>	<b>41.498</b>

**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	\$	6,72%	6,72%	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	3,65%	3,65%	Al vcto	-	908	908	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	4,87%	4,87%	Al vcto	-	494	494	25.005	25.005
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,86%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	-	56	56	11.511	11.511
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	6,72%	6,72%	Al vcto	4.361	-	4.361	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	3,65%	3,65%	Al vcto	5.348	-	5.348	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	15	693	708	5.535	5.535
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,47%	LIBOR 180+Spds	Semestral	7	389	396	2.526	2.526
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	-	44	44	950	950
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	3,65%	LIBOR 180+Spds	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			Semestral	14	-	14	2	2
										<b>10.496</b>	<b>3.389</b>	<b>13.885</b>	<b>47.454</b>	<b>47.454</b>

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 diciembre 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	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	6,65%	6,65%	Al vcto	-	719	719	36.416	36.416
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	-	42	42	5.383	5.383
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,64%	5,64%	Al vcto	-	4.886	4.886	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	4,40%	4,40%	Al vcto	-	5.477	5.477	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	-	1.004	1.004	6.897	6.897
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	594	594	3.224	3.224
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	312	-	312	787	787
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	463	463	2.061	2.061
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF			Semestral	4	-	4	-	-
										316	13.185	13.501	54.767	54.767

### 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	\$	6,72%	6,72%	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	3,65%	3,65%	Al vcto	-	924	924	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,87%	4,87%	Al vcto	-	661	661	33.439	33.439
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,86%	LIBOR 180+Sprs	Al vcto	-	58	58	11.934	11.934
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	6,72%	6,72%	Al vcto	4.508	-	4.508	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	3,65%	3,65%	Al vcto	5.441	-	5.441	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	21	987	1.008	7.885	7.885
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,47%	LIBOR 180+Sprs	Semestral	10	559	569	3.629	3.629
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	-	46	46	1.001	1.001
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	3,65%	LIBOR 180+Sprs	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			Semestral	17	-	17	4	4
										10.750	4.142	14.892	60.295	60.295

## b. Cambios de pasivos Financieros

A continuación se presenta conciliación de las partidas que componen flujo de financiación.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2017 MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo				Saldo al 31.12.2017 (1) MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$	Cambios en valor razonable MUS\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios (2) MUS\$		
Préstamos bancarios (Nota 18)	61.323	-	(12.752)	(12.752)	-	2.416	2.933	53.920	
Arrendamiento financiero (Nota 18)	16	-	(14)	(14)	-	-	-	2	
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 22)	207	-	-	-	(207)	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>61.546</b>	<b>-</b>	<b>(12.766)</b>	<b>(12.766)</b>	<b>(207)</b>	<b>2.416</b>	<b>2.933</b>	<b>53.922</b>	

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

## 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 diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Dividendos por pagar	8.325	727	-	-
Acreedores comerciales	1.478	520	875	-
Retenciones	56	77	-	-
<b>Totales</b>	<b>9.859</b>	<b>1.324</b>	<b>875</b>	<b>-</b>

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 diciembre 2017			Corriente	Corriente	No	No corriente
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente %	Monto MUS\$
Besalco Energia Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	45,67%	675	100,00%	875
Empresa Electrica Pehuenche S.A.	96.504.980-0	EPA y Filiales	1,76%	26		
Transelec S.A.	76.555.400-4	EPA y Filiales	1,62%	24		
Empresa Electrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	1,42%	21		
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	76.073.162-5	EPA y Filiales	1,29%	19		
Urenda, Recoret, Orrego y Dörr Abogados Ltda.	84.274.600-0	EPA y Filiales	1,01%	15		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap S.A.	0,81%	12		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	EPA y Filiales	0,74%	11		
Figueroa, Bascañan y Asociados S.A.	50.809.880-4	Invercap S.A.	0,74%	11		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,41%	6		
Otros			44,52%	658		
<b>Total</b>			<b>99,99%</b>	<b>1.478</b>	<b>100,00%</b>	<b>875</b>

Al 31 de diciembre 2016				Corriente	Corriente	No	No corriente
	Acreeedor	Rut Acreeedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente %	Monto MUS\$
	Colliers Prosin S.A.	96.651.680-1	San Vicente	11,73%	61		
	Figuroa, 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 diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Otras provisiones	68	142
Totales	68	142

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	142
Provisiones adicionales	235
Provisión utilizada	(306)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	68
	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	55
Provisiones adicionales	106
Provisión utilizada	(18)
Incremento (decremento) en el cambio 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 diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

### a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión de vacaciones	159	138	-	-
Provisión gratificación	121	207	-	-
Provisión premio de antigüedad	8	-	-	12
Indemnización por años de servicio	-	-	372	1.175
Totales	<u>288</u>	<u>345</u>	<u>372</u>	<u>1.187</u>

### 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	93	124	308	17	542
Provisión utilizada	(39)	(184)	(1.099)	(16)	(1.338)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(33)	(26)	(12)	(5)	(76)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>159</u>	<u>121</u>	<u>372</u>	<u>8</u>	<u>660</u>
	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)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(23)	(9)	(17)	(14)	(63)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>138</u>	<u>207</u>	<u>1.175</u>	<u>12</u>	<u>1.532</u>

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2017	31.12.2016
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Índice 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 diciembre de 2017 y 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).

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad y sus filiales han clasificado sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”.

Al 31 de diciembre 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 activa de MUS\$ 3.154. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos pasivos financieros y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

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

Activos de cobertura	31.12.2017		31.12.2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	923	2.231	132	5
Total (Nota 6.2)	<u>923</u>	<u>2.231</u>	<u>132</u>	<u>5</u>
Pasivos de cobertura	31.12.2017		31.12.2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	(207)
Total (Nota 18)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(207)</u>
Posicion Neta	<u>923</u>	<u>2.231</u>	<u>132</u>	<u>(202)</u>

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			Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	Subyacente cubierto		
Cross Currency Swap	3.154	(70)	Obligaciones financieras	Tipo de cambio y tasa de interes	Flujo de caja
Totales	<u>3.154</u>	<u>(70)</u>			

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

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

#### 31.12.2017

Tipos de cobertura	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo							Total
	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
<b>Coberturas por tipo de cambio</b>								
Coberturas de flujo de caja	3.154	923	2.231	-	-	-	3.154	
<b>Total</b>	<b>3.154</b>	<b>923</b>	<b>2.231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.154</b>	

#### 31.12.2016

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

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 diciembre 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 diciembre 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 diciembre 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 18 de abril de 2017, se acordó en Junta General Ordinaria de Accionistas como política de dividendos de la Sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Los dividendos declarados y pagados durante los años 2017 y 2016 son los siguientes:

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Definitivo Adicional N°62	12.04.16	29.04.16	753
Definitivo Adicional N°63	18.04.17	28.04.17	438
Definitivo Provisorio N°64	11.10.17	15.12.17	3.497

#### c. Utilidades líquidas distribuibles

Conforme a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero, 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, el detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	<b>31.12.2017</b>
	MUS\$
Ganancia/Pérdida	36.366
<b>Ajustes según política:</b>	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	<u>2.266</u>
Utilidad líquida a distribuir	<u><u>38.632</u></u>

#### **d. Otras reservas**

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Reserva de cobertura	1.979	(438)
Reserva de conversión	111	(145)
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio (*)	(5.116)	(5.259)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	574	762
Otras	<u>(455)</u>	<u>(552)</u>
Totales	<u><u>(2.907)</u></u>	<u><u>(5.632)</u></u>

(\*) La reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio se originan en la asociada 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 diciembre de 2017 y de 2016, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.12.2017 %	31.12.2016 %	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	-	1	-	(1)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	0,06	30,80	(1)	2.600	(1)	(580)
Total			(1)	2.601	(1)	(581)

Con fecha 27 de junio de 2017, las sociedades Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribieron un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones de Inversiones BEC S.A. en EPA S.A. De esta forma Invercap S.A. aumento su participación al 99,94% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. adquiere el 0,06%. Esta operación no genero efectos contables en otras reservas del patrimonio.

## 26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función

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

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Ingresos por servicios administración	-	24
Ingresos por arriendos	-	172
Ingresos por venta de electricidad	3.850	6.923
Totales	3.850	7.119

El detalle de otros gastos por función al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Pérdida venta Novacero S.A. (Nota 13)	-	(17.926)
Pérdida por deterioro Empresa Electrica Ñuble SpA. (Nota 14 y 15)	(1.701)	-
Totales	(1.701)	(17.926)

## 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 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Invercap S.A.	-	113
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	-	172
EPA S.A. y Filiales	3.850	6.923
Eliminaciones de consolidación	-	(89)
<b>Total segmentos</b>	<b>3.850</b>	<b>7.119</b>
<b>Ingresos consolidados</b>	<b>3.850</b>	<b>7.119</b>

### Resultado de la controladora por segmento

	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 31.12.2017 MUS\$	Totales 31.12.2016 MUS\$
<b>Resultado</b>							
Ingresos ordinarios	-	-	-	3.850	-	3.850	7.119
Costo de ventas	-	-	-	(1.871)	-	(1.871)	(6.038)
Otros ingresos	-	-	-	73	-	73	1.626
Gastos de administración	(1.861)	(50)	-	(771)	-	(2.682)	(3.532)
Otros gastos por función	-	-	-	(1.701)	-	(1.701)	(17.926)
Otros resultados	37.580	(3)	-	(1.048)	1.730	38.260	17.712
Impuesto a la renta	646	-	-	(209)	-	437	138
<b>Total ganancia (pérdida)</b>	<b>36.365</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>	<b>(1.677)</b>	<b>1.730</b>	<b>36.366</b>	<b>(901)</b>

## Activos y Pasivos 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\$	Totales MUS\$
<b>Activos</b>						
Activo corriente	30.929	20	-	3.449	(10.456)	23.942
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	24.591	-	24.591
Activo no corriente	629.459	4	-	14.038	(6.812)	636.689
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>660.388</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>42.078</b>	<b>(17.268)</b>	<b>685.222</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente	9.323	175	-	23.838	(10.456)	22.880
Pasivo no corriente	32.603	-	-	11.277	-	43.880
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>41.926</b>	<b>175</b>	<b>-</b>	<b>35.115</b>	<b>(10.456)</b>	<b>66.760</b>

	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\$
<b>Activos</b>						
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
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>633.640</b>	<b>134</b>	<b>755</b>	<b>40.538</b>	<b>(15.936)</b>	<b>659.131</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente	4.770	234	-	19.905	(9.119)	15.790
Pasivo no corriente	37.910	-	-	11.869	-	49.779
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>42.680</b>	<b>234</b>	<b>-</b>	<b>31.774</b>	<b>(9.119)</b>	<b>65.569</b>

## 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 31.12.2017 MUS\$	Totales 31.12.2016 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	18.179	(175)	-	1.555	-	19.559	(107)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(4.464)	(7)	-	927	34	(3.510)	20.216
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	(14.203)	63	-	(2.471)	(77)	(16.688)	(16.296)
Incremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	(488)	(119)	-	11	(43)	(639)	3.813
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	(91)	1	-	-	2	(88)	(6)
Efectivo al inicio del periodo	5.183	121	-	281	42	5.627	1.820
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>4.604</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>292</b>	<b>1</b>	<b>4.900</b>	<b>5.627</b>

## 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:

	31.12.2017	
	Ingresos de clientes MUS\$	Propiedad, planta y equipo MUS\$
Zona Central	-	-
Zona Sur	3.850	24.591
Totales	3.850	24.591

	31.12.2016	
	Ingresos de clientes 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 por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Personal	(1.184)	(1.711)
Asesorías	(729)	(752)
Gastos Generales	(769)	(1.069)
Totales	(2.682)	(3.532)

## 29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(3.176)	(3.033)
Totales	(3.176)	(3.033)

### 30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(912)	(1.577)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(171)	(67)
Otros gastos del personal	(101)	(67)
Totales	<u>(1.184)</u>	<u>(1.711)</u>

### 31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Diferencia Tipo de Cambio</b>		
Efectivo	116	165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	67	(179)
Activos por impuestos, corrientes	25	19
Otros activos no financieros, no corrientes	2.233	(140)
Total diferencia tipo de cambio sobre activos	<u>2.441</u>	<u>(135)</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	(393)	(268)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(23)	(199)
Otras provisiones a corto plazo	41	(4)
Otros pasivos financieros, no corrientes	(2.244)	(159)
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	(7)	(43)
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	<u>(2.626)</u>	<u>(673)</u>
Totales	<u>(185)</u>	<u>(808)</u>

### 32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

#### ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.12.2017	31.12.2016
1.	Efectivo	\$ No reajutable	2.451	380
		US\$	2.449	5.247
2.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	178	132
		US\$	1.527	770
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	286	3.263
		US\$	115	147
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	15.628	10.622
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	1.308	1.391
6.	Otros activos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	2.231	5
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	1.785	1.672
8.	Activos por impuestos, no corrientes	\$ No reajutable	1.595	1.094
9.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	620.461	595.172
10.	Activos intangibles, neto	US\$	8.485	10.345
11.	Plusvalía	US\$	1.877	1.877
12.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	24.591	26.659
13.	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	255	355
	Totales		<u>685.222</u>	<u>659.131</u>

## PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2017

N°	Rubro	Moneda	90 días		
			Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 5 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	5.289	
		US\$	283	6.850	
		UF	2	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	481	-	
		US\$	718	8.660	
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$		83	
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		6	
		US\$		62	
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		158	
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		288	
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		-	
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			27.231
		US\$			14.267
9	Cuentas por pagar, no corrientes	US\$			875
10	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			1.135
11	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			372
Total			1.484	21.396	43.880

Al 31 de diciembre de 2016

N°	Rubro	Moneda	90 días		
			Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	551	5.507	
		US\$	181	7.632	
		UF	14	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		688	
		US\$		636	
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$		50	
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		93	
		US\$		49	
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		44	
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		345	
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		-	
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			25.212
		US\$			22.447
		UF			2
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			931
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.187
11	Otras cuentas por pagar, no corrientes	\$ No reajutable			-
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 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2020 y mas MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	39.481	9.684	9.684	-	-
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	19.974	5.000	-	-	5.000
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	59.221	27.230	-	-	27.230
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US\$	125	125	125	-	-
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	16.953	8.061	1.081	1.081	5.899
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	4.797	1.925	350	350	1.225
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Activos	US\$	1.953	950	238	238	476

### **34. Cauciones obtenidas de terceros**

Al 31 de diciembre 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 preñadas 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 cumplimiento 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 cumplimiento de esta obligación está registrado 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\$ 9.984 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 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 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, 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. Epril 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 Perquillauquen 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 íntegro y oportuno pago del precio de las respectivas compraventas, como asimismo, el íntegro 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 Perquillauquen 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 Perquillauquen 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 Perquillauquén 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 Perquillauquen 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 correspondía 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 aprovechamiento 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 diciembre de 2017, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

### **36. Sanciones**

Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Invercap S.A. y filiales no han recibido sanciones de Comisión para el Mercado Financiero, tampoco han sido sancionados sus Directores y Administradores en el desempeño de sus cargos.

### **37. Hechos posteriores**

En el período comprendido entre el 1° y el 31 de enero de 2018 fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

\* \* \* \* \*