

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

---

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2015**

---

Este documento consta de las siguientes secciones:

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Notas N°</b>	<b>31.03.2015 MUS\$</b>	<b>31.12.2014 MUS\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4.524	2.905
Otros activos financieros, corrientes	6	763	598
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	841	888
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	10.215	12.345
Activos por impuestos, corrientes	10	2.222	2.211
Total activos corrientes		<u>18.565</u>	<u>18.947</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.364	1.337
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	623.935	623.524
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	9.073	8.932
Plusvalía		1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	15	27.042	25.257
Propiedades de inversión	16	1.584	1.646
Activos por impuestos diferidos	17c	989	984
Total activos no corrientes		<u>665.864</u>	<u>663.557</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>684.429</u></u>	<u><u>682.504</u></u>

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

	Notas N°	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	34.347	28.175
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	10.945	11.594
Otras provisiones, corrientes	20	123	138
Pasivos por impuestos, corrientes	10	37	11
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	266	348
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	6	7
Total pasivos corrientes		<u>45.724</u>	<u>40.273</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	36.683	39.558
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	21	1.144	1.192
Cuentas por pagar, no corrientes	19	1.500	1.500
Otros pasivos no financieros	23	439	453
Pasivos por impuestos diferidos	17c	839	875
Total pasivos no corrientes		<u>40.605</u>	<u>43.578</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(4.232)	(3.544)
Ganancias acumuladas		<u>484.826</u>	<u>484.503</u>
Patrimonio neto atribuible a los controladores		594.706	595.071
Participaciones no controladoras	25	<u>3.394</u>	<u>3.582</u>
Total patrimonio neto		<u>598.100</u>	<u>598.653</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>684.429</u></u>	<u><u>682.504</u></u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCIÓN  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	398	720
Costo de ventas		<u>(188)</u>	<u>(205)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<u>210</u>	<u>515</u>
Gastos de administración	28	<u>(1.156)</u>	<u>(1.051)</u>
<b>Pérdida de actividades operacionales</b>		<b>(946)</b>	<b>(536)</b>
Costos financieros	29	(655)	(640)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	2.527	9.702
Diferencias de cambio	31	<u>512</u>	<u>606</u>
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		1.438	9.132
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	<u>118</u>	<u>(6)</u>
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		1.556	9.126
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia</b>		<u>1.556</u>	<u>9.126</u>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		1.744	9.190
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	<u>(188)</u>	<u>(64)</u>
<b>Ganancia</b>		<u>1.556</u>	<u>9.126</u>
<b>Ganancias por acción</b>			
Ganancias por acción básica de operaciones continuadas		0,010	0,061
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias básicas por acción básica		<u>0,010</u>	<u>0,061</u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida)		1.556	9.126
<b>Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		-	-
<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		(222)	(436)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(222)	(436)
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		(461)	1.037
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		(683)	601
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>			
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo			-
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>		-	-
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(683)</b>	<b>601</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>873</b>	<b>9.727</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.061	9.791
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(188)	(64)
<b>Resultado integral total</b>		<b>873</b>	<b>9.727</b>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, DIRECTO  
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 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		574	563
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(1.232)	(834)
Pagos al personal		(565)	(571)
Dividendos recibidos		3.742	6.692
Intereses pagados		(881)	(539)
Recuperación de impuestos		458	-
		<u>2.096</u>	<u>5.311</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Compras de propiedad, planta y equipo		(541)	(727)
Compras de activos intangibles		(141)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(29)	(202)
		<u>(711)</u>	<u>(929)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		3.979	1.870
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	800
Total importes procedentes de préstamos		<u>3.979</u>	<u>2.670</u>
Pagos de préstamos		-	-
Dividendos pagados	24	(3.753)	(6.692)
		<u>226</u>	<u>(4.022)</u>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO</b>			
		1.611	360
<b>EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO</b>			
		8	10
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	6	<u>2.905</u>	<u>1.763</u>
<b>EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	6	<u><u>4.524</u></u>	<u><u>2.133</u></u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Nota	Cambios 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\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$				
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2015	114.112	777	946	(4.788)	(479)	(3.544)	484.503	595.071	3.582	598.653
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio inicial reexpresado	114.112	777	946	(4.788)	(479)	(3.544)	484.503	595.071	3.582	598.653
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral							-	-	-	-
Ganancia (pérdida)							1.744	1.744	(188)	1.556
Otro resultado integral		(222)	-	(461)	-	(683)	-	(683)	-	(683)
Resultado integral		(222)	-	(461)	-	(683)	1.744	1.061	(188)	873
Emisión de patrimonio							(1.415)	(1.415)	-	(1.415)
Dividendos							(6)	(11)	-	(11)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					(5)	(5)	(6)	(11)	-	(11)
Total de cambios en el patrimonio	-	(222)	-	(461)	(5)	(688)	323	(365)	(188)	(553)
Saldo al final del período actual 31/03/2015	114.112	555	946	(5.249)	(484)	(4.232)	484.826	594.706	3.394	598.100
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2014	114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.793	619.627	3.298	622.925
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio inicial reexpresado	114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.793	619.627	3.298	622.925
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral							9.190	9.190	(64)	9.126
Ganancia (pérdida)							9.190	9.190	(64)	9.126
Otro resultado integral		(436)	-	1.037	-	601	-	601	-	601
Resultado integral		(436)	-	1.037	-	601	9.190	9.791	(64)	9.727
Emisión de patrimonio							(5.279)	(5.279)	-	(5.279)
Dividendos							-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(436)	-	1.037	-	601	3.911	4.512	(64)	4.448
Saldo al final del período actual 31/03/2014	114.112	1.540	1.108	(5.478)	153	(2.677)	512.704	624.139	3.234	627.373

## INDICE

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

	<b>Página</b>
1. Información general.....	1
2. Descripción del negocio.....	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas .....	3
4. Gestión de riesgo financiero.....	21
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad.....	23
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.....	24
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes.....	25
8. Instrumentos Financieros .....	26
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	28
10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes.....	31
11. Otros activos no financieros no corrientes .....	31
12. Inversión en subsidiarias .....	32
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	33
14. Activos intangibles distintos a la plusvalía.....	34
15. Propiedad, planta y equipo .....	35
16. Propiedades de inversión.....	40
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	41
18. Otros pasivos financieros .....	43
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes .....	49
20. Otras provisiones .....	50
21. Provisiones por beneficios a los empleados. ....	51
22. Instrumentos derivados .....	52
23. Otros pasivos no financieros .....	52
24. Información a revelar sobre patrimonio neto.....	53
25. Participación no controladora.....	55
26. Ingresos ordinarios.....	55
27. Segmentos operativos .....	56
28. Gastos de Administración .....	58
29. Costos financieros.....	59
30. Clases de gasto por empleado.....	59
31. Diferencia tipo de cambio .....	60
32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera.....	61
33. Garantías comprometidas con terceros .....	62
34. Cauciones obtenidas de terceros.....	62
35. Contingencias y restricciones .....	62
36. Hechos posteriores.....	63

## 1. Información general

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

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

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

## 2. Descripción del negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En Junta Extraordinaria de Directorio, con fecha 07 noviembre de 2014, de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$14.307 a MUS\$21.381 mediante la emisión de 400 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en el plazo acordado por Invercap S.A., adquiriendo 264 acciones por MUS\$4.244, no siendo suscritas ni pagadas las restante 176 acciones de este aumento. Por lo tanto al 31 de marzo de 2015, el capital suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS\$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 678 acciones serie A equivalentes al 69,2% del capital e Inversiones Bec del 30,8% restante con 356 acciones serie A.

La filial 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 Sociedad no se encuentra en operaciones.

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. Actualmente las actividades de la Sociedad están referidas principalmente al arriendo de sus activos fijos correspondientes a oficinas y boxes ubicados en el Edificio del Pacífico.

### 3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

**Principios contables** - Los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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 filiales (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el año terminado al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en la Nota N°4 y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 12 de mayo de 2015.

Los estados financieros consolidados intermedios por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los resultados de las operaciones por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

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

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados 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 intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados intermedios:

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

- Estados de Situación Financiera por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
- Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

**b. Bases de preparación** – Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en nota 3.3 a)

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

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

El control es alcanzado cuando la Sociedad:

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

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

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

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

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

En octubre de 2006, se constituyó la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. “EPA S.A.”. El objeto de la sociedad es la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica. El capital asciende a MUS\$3.258 dividido en 80 acciones Serie A y 120 acciones de Serie B, sin valor nominal, de las cuales Invercap S.A. suscribió 120 acciones Serie B equivalentes al 60% del capital e Inversiones Bec S.A. suscribió las 80 acciones Serie A, correspondientes al restante 40%. A la fecha, el capital de dicha filial se encuentra íntegramente pagado.

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, registrá sí y sólo sí, el 60% de las utilidades líquidas totales de la filial es menor al 12,5% del capital pagado

por Invercap S.A. a la fecha en que se acuerde la distribución del dividendo. En el caso que no rija el privilegio mencionado en el párrafo anterior, el monto total de las utilidades, se distribuirá en un 60% para las acciones Serie B y un 40% para las acciones Serie A.

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.03.2015	31.12.2014
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica San Victor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20

Al 31 de marzo de 2015, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación.

Las restantes Empresas Eléctricas aun no se encuentran en operaciones.

Tal como se indica en Nota 2, 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, pasado así del 60% al 69, 20% de participación. Este incremento de porcentaje de control implicó un cargo a reservas por MUS\$ 632 y la disminución del correspondiente interés minoritario.

Las filiales Empresa Eléctrica San Victor Spa. y Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio Spa. fueron constituidas en 2014 (Nota 2).

**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 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, que han sido registradas bajo el método de la participación:

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.03.2015	31.12.2014
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada	31,3201	31,3201
NOVACERO S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Asociada	47,3179	47,3179

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

Una vez que se haya aplicado el método de la participación, incluyendo el reconocimiento de las pérdidas de la asociada o negocio conjunto, la Sociedad aplica la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor adicional con respecto a su inversión neta que tenga en la asociada o negocio conjunto. La Sociedad también aplica la NIC 39 para determinar si tiene que reconocer pérdidas por deterioro de valor adicionales, con respecto a su participación en la asociada o negocio conjunto que no formen parte de la inversión neta y el importe de esa pérdida por deterioro de valor. Al 31 de marzo de 2015, las pruebas de deterioro indican 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 y la moneda funcional de Invercap S.A. y la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense. Las filiales, Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe Ltda., 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 intermedios, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	\$
Pesos chilenos	626,58	606,75
Unidad de fomento	24.622,78	24.627,10

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 intermedios 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 modo 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de ingresos se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

Los activos no financieros, distintos del menor valor, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

La NIC 36 “Deterioro de activos” incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación. Al 31 de marzo de 2015, las pruebas de deterioro 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** - Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés, corresponden principalmente a contratos swap de moneda y de tasa de interés. 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 instrumentos derivados clasificados como de inversión son valorizados a valor justo y sus efectos registrados directamente en resultados del año.

- **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 intermedios.

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 determina la base imponible y calcula 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”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota N°3.3a).

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. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

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

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para periodos futuros.

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p><i>CINIF 21, Gravámenes</i>            Esta nueva interpretación proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierto. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo</li> <li>- Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo</li> </ul>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</p>
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p><i>NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>            Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p><i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i>            Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de "entidad de inversión", tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.</p> <p>Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</p>

<p>modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	
<p>NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>  Se modifica la NIC 36 Deterioro del valor de los activos para reducir las circunstancias en que se exige que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo sea revelado, aclarar las revelaciones que se requieren, y la introducción de un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada para determinar el deterioro (o reversiones), donde se determina la cantidad recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de disposición), utilizando la técnica del valor presente.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>  Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014</p>
<p>NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>  Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</i>  NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento" y "condiciones de servicio".  NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio.  NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>

<p>segmentos operativos.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.</p> <p>NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.</p> <p>NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.</p>	
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF</i></p> <p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52).</p> <p>NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>

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

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p>NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i></p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>

designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.	
<p>NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>  Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas "diferidas de regulación" conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p>NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>  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>- Identificar el contrato con el cliente</li> <li>- Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato</li> <li>- Determinar el precio de la transacción</li> <li>- Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos</li> <li>- 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.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p><i>Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)</i>  Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF</li> <li>- revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.</li> </ul>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><i>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)</i>  Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

<p>propiedad, planta y equipo</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados</li> <li>- añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.</li> </ul>	
<p><i>Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)</i></p> <p>Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.</p> <p>La definición de «plantas para producir frutos" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)</i></p> <p>Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)</i></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 jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

(lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.	
<p><i>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</i>  El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><i>Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i>  El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF</i>  Hace enmiendas a las siguientes normas:  NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada.  NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.  NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar.  NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

### 3.3 CAMBIOS CONTABLES, CORRECCIONES Y RECLASIFICACIONES

#### a) Cambios contables

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad por el Grupo consolidado significó un cargo a los resultados acumulados por MUS\$ 79 y por las asociadas un cargo a los resultados acumulados por MUS\$ 26.227, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo neto a resultados del año 2014 por MUS\$ 26.306.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB)

### 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 (Nota 8).

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2015 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	<b>Tasa fija</b> MUS\$	<b>Tasa variable</b> MUS\$	<b>Total</b> MUS\$
Deuda bancaria corriente	27.902	6.430	34.332
Deuda bancaria no corriente	6.820	29.846	36.666
Arrendamiento financiero corriente	15	-	15
Arrendamiento financiero no corriente	17	-	17
<b>Total</b>	<u>34.754</u>	<u>36.276</u>	<u>71.030</u>

Al 31 de marzo de 2015, 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 intermedios.

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, deudas comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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 la Sociedad es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla ciertos deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.

- **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, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de marzo de 2015:

	<b>Año de vencimiento</b>				<b>Total</b>
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 y Mas</b>	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	29.860	7.021	23.843	10.274	70.998
Arrendamiento financiero	15	-	17	-	32
Totales	<u>29.875</u>	<u>7.021</u>	<u>23.860</u>	<u>10.274</u>	<u>71.030</u>

### c. Análisis de sensibilidad

**Riesgo de Tipo de Cambio** - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$14.492. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$1.449, respectivamente.

**Riesgo de tasa de interés** - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO o TAB). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$145, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

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

**d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental**

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

**e. Provisión de beneficios al personal**

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

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

**f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros**

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

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

**6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Caja	4	4
Banco	4.520	2.901
	<hr/>	<hr/>
Totales	4.524	2.905
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

## 6.2 Otros activos financieros corrientes

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	<u>763</u>	<u>598</u>
Totales	<u><u>763</u></u>	<u><u>598</u></u>

Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Al 31 de marzo de 2015, estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad.

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

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	192	311
Deudores varios	<u>649</u>	<u>577</u>
Totales	<u><u>841</u></u>	<u><u>888</u></u>

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

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>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	
	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	4.524	2.905		
Depósitos a plazo (Nota 6)	763	598		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			841	888
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			10.215	12.345
<b>Totales</b>	<b>5.287</b>	<b>3.503</b>	<b>11.056</b>	<b>13.233</b>

#### b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

##### Al 31 de marzo de 2015

	<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	5.215		763		4.452	0,3%	1
Unidad de Fomento	21				21		
Pesos chilenos	11.107				11.107		
<b>Total activos financieros</b>	<b>16.343</b>	<b>-</b>	<b>763</b>	<b>-</b>	<b>15.580</b>	<b>0,3%</b>	<b>1</b>

##### Al 31 de diciembre de 2014

	<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	3.531		598		2.933	0,2%	1
Unidad de Fomento	15				15		
Pesos chilenos	13.190				13.190		
<b>Total activos financieros</b>	<b>16.736</b>	<b>-</b>	<b>598</b>	<b>-</b>	<b>16.138</b>	<b>0,2%</b>	<b>1</b>

## 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 inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		71.030				71.030
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		10.945				10.945
Cuentas por pagar, no corrientes		1.500				1.500
Total pasivos financieros	-	83.475	-	-	-	83.475
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		67.733				67.733
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		11.594				11.594
Cuentas por pagar, no corrientes		1.500				1.500
Total pasivos financieros	-	80.827	-	-	-	80.827

### b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

#### Al 31 de marzo de 2015

	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	55.914	29.446	26.468			3,00	2
Pesos chilenos	27.529	7.043	8.041		12.445	5,80	2
Unidad de fomento	32		32			5,00	2
Total pasivos financieros	83.475	36.489	34.541	-	12.445	4,60	2

#### Al 31 de diciembre de 2014

	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	51.804	27.505	24.299			3,00	2
Pesos chilenos	28.983	8.508	7.381		13.094	6,30	2
Unidad de fomento	40		40			5,00	2
Total pasivos financieros	80.827	36.013	31.720	-	13.094	4,77	2

## 9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

**a. Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
South Pacific Investments S.A.	3.980.441	2,66%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Inversiones Rand Ltda.	2.686.555	1,80%
Otros Accionistas	23.057.234	15,42%
Total	<u>149.448.112</u>	<u>100,00%</u>

## b. Saldos con entidades relacionadas

### Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Filial indirecta	US\$	1.577	1.531
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	8.068	10.395
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Asociada	US\$	570	419
Total					<u>10.215</u>	<u>12.345</u>

Los saldos por cobrar se originan por dividendos por cobrar, traspasos en cuenta corriente y por el cobro de servicios y asesorías, y están pactados en dólares estadounidenses. El saldo por cobrar a Intasa S.A. corresponde principalmente al cobro de asesoría financiera realizada por la Sociedad, de acuerdo a lo señalado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A., al momento de la división de esta última.

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de marzo de 2015 por MUS\$8.068 corresponde a la provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo enero-marzo 2015. Esta cuenta por cobrar incluye un dividendo definitivo por MUS\$2.614, que pagará CAP S.A. en abril de 2015 y MUS\$4.039 pagaderos en los meses de julio y octubre de 2015, por el ejercicio 2014.

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2014 por MUS\$10.395 corresponde a la provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del año terminado al 31 de diciembre 2014, dicha cuenta por cobrar incluye dividendo provisorio por MUS\$3.979, que pagará CAP S.A. en enero de 2015. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a MUS\$570 y MUS\$419 de provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente.

#### Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.03.2015		31.03.2014	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Filial indirecta	Asesorías prestadas	11	(11)	30	(30)
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	3.742	-	6.692	-
			Dividendos provisionados	1.415	-	5.279	-
			Servicios recibidos	-	-	50	50
Novacero S.A.	96.925.940-0	Asociada	Dividendos recibidos	-	-	-	-
			Dividendos provisionados	151	-	251	-

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

**c. Administración y alta dirección** - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 intermedios, la Sociedad no tiene controlador. Como se indica en nota 1, para efectos de definición dada en la Ley N°18.045 Invercap S.A. no tiene controlador.

**f. Remuneración y otros** - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el presente ejercicio. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el periodo 2015 y 2014 y de los miembros del Comité de Directores.

## Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.03.2015		31.03.2014	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	18	-	20	-
Eddie Navarrete C.	Vice-presidente	9	-	10	-
Fernando Harambillet A.	Director	9	3	10	3
Juan Rassmuss R.	Director	9	-	10	-
Fernando Reitich S.	Director	9	-	10	-
Marcelo Rozas L.	Director	9	3	10	3
Guillermo Bruna C.	Director	9	3	10	3
Totales		<u>72</u>	<u>9</u>	<u>80</u>	<u>9</u>

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de marzo de 2015 y 2014 una remuneración bruta de MUS\$142 y MUS\$210 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 2015 y 2014, 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 sobros los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante 2015 y 2014, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

## 10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Activos</b>	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	1.785	1.383
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	<u>437</u>	<u>828</u>
Totales	<u><u>2.222</u></u>	<u><u>2.211</u></u>

	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Pasivos</b>	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta	<u>37</u>	<u>11</u>
Totales	<u><u>37</u></u>	<u><u>11</u></u>

## 11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	<u>1.364</u>	<u>1.337</u>
Totales	<u><u>1.364</u></u>	<u><u>1.337</u></u>

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

	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	979
Aumentos (disminuciones)	<u>358</u>
Total movimientos	<u>358</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>1.337</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	1.337
Aumentos (disminuciones)	<u>27</u>
Total movimientos	<u>27</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2015	<u>1.364</u>

## 12. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de marzo de 2015 y de 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	31.03.2015					Importe de ganancia (pérdida) Neta
	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	792	-	-	-	-	15
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.401	2.773	11	439	40	69
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	8.474	36.266	16.346	17.432	347	(611)
Sociedad	31.12.2014					Importe de ganancia (pérdida) Neta
	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	802	-	-	-	-	97
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.405	2.834	12	453	236	349
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.411	34.451	12.874	14.415	3.109	(736)

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

#### a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.03.2015 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.03.2015 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	580.462			2.287	(1.415)	(77)	(461)	-	(11)	580.785
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	43.062			240	(151)			-	(1)	43.150
Total			623.524	-	-	2.527	(1.566)	(77)	(461)	-	(12)	623.935

  

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2014 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio 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 31.12.2014 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	602.265			17.387	(14.374)	(474)	1.727	(34)	(26.035)	580.462
Comsab S.A.	19.680.377	-	597		(461)	(62)		(74)				-
Sabimet S.A.	1.380.420	-	60		(56)	(1)		(3)				-
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	43.011			790	(419)			(128)	(192)	43.062
Total			645.933	-	(517)	18.114	(14.793)	(551)	1.727	(162)	(26.227)	623.524

(\*) Al 31 de diciembre de 2014, las disminuciones patrimoniales de estas asociadas por MUS\$ 26.227, corresponde a principalmente al efecto en los impuestos diferidos por cambio de tasa de impuestos. (Nota 3.3a)

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$3.742 y MUS\$21.550, y los dividendos provisionados ascienden a MUS\$1.566 y MUS\$10.814 respectivamente.

#### b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

##### Al 31 de marzo de 2015

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.163.404	4.534.277	905.380	1.629.831	369.295
Novacero S.A.	243.562	132.598	159.371	33.091	77.472

#### Al 31 de diciembre de 2014

<b>Sociedad</b>	<b>Activos corrientes</b> MUS\$	<b>Activos no corrientes</b> MUS\$	<b>Pasivos corrientes</b> MUS\$	<b>Pasivos no corrientes</b> MUS\$	<b>Ingresos ordinarios</b> MUS\$
CAP S.A.	1.167.746	4.577.261	926.675	1.658.675	1.789.755
Novacero S.A.	250.395	134.083	168.310	32.966	296.553

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo constituyó una provisión por MUS\$439 y MUS\$453 respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no financieros (Nota 23).

El resultado no realizado originado por la venta de las acciones de Centroacero S.A. a CINTAC S.A. fue de MUS\$1.692, de los cuales se realizaron en el año 2006 MUS\$1.083.

El resultado no realizado originado por la no concurrencia en el aumento de capital de Novacero S.A. fue de MUS\$5.116, de los cuales se realizaron en el año 2006 MUS\$3.514.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A. A partir del cuarto trimestre de 2014 se realizaron MUS\$30 de ellos, quedando un saldo por realizar de MUS\$2.181.

#### 14. Activos intangibles distintos a la 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	31.03.2015			31.12.2014		
				Valor bruto	Amortización acumulada/ deterioro del valor	Valor neto	Valor bruto	Amortización acumulada/ deterioro del valor	Valor neto
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre	Indefinido	639	-	639	498	-	498
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	-	423	423	-	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	-	298	298	-	298
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	296	-	296	296	-	296
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954	-	1.954	1.954	-	1.954
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	345	-	345	345	-	345
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	534	-	534	534	-	534
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63	-	63	63	-	63
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	4.521	-	4.521	4.521	-	4.521
Totales				9.073	-	9.073	8.932	-	8.932

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

	<b>31.03.2015</b>		
	<b>Derechos de agua</b>	<b>Servidumbre</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	7.822	1.110	8.932
Adiciones	-	141	141
Amortización	-	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2015	<u>7.822</u>	<u>1.251</u>	<u>9.073</u>

  

	<b>31.12.2014</b>		
	<b>Derechos de agua</b>	<b>Servidumbre</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	2.919	710	3.629
Adiciones	4.903	400	5.303
Amortización	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>7.822</u>	<u>1.110</u>	<u>8.932</u>

## 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>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.037	2.037
Construcciones y obras de infraestructura	19.672	17.834
Maquinaria y equipo	5.298	5.347
Otros activos fijos	<u>35</u>	<u>39</u>
Total Propiedad, planta y equipos, neto	<u>27.042</u>	<u>25.257</u>

  

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.037	2.037
Construcciones y obras de infraestructura	20.954	19.036
Maquinaria y equipo	6.034	6.036
Otros activos fijos	<u>116</u>	<u>116</u>
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	<u>29.141</u>	<u>27.225</u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.282)	(1.202)
Maquinarias y equipos	(736)	(689)
Otros activos fijos	<u>(81)</u>	<u>(77)</u>
Total depreciación acumulada	<u><u>(2.099)</u></u>	<u><u>(1.968)</u></u>

**b. Movimientos:**

Los movimientos contables del periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	<b>31.03.2015</b>				
	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2015	2.037	17.834	5.347	39	25.257
Adiciones		1.918	-	-	1.918
Trasposos		-	(2)	-	(2)
Depreciación del ejercicio		<u>(80)</u>	<u>(47)</u>	<u>(4)</u>	<u>(131)</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2015	<u><u>2.037</u></u>	<u><u>19.672</u></u>	<u><u>5.298</u></u>	<u><u>35</u></u>	<u><u>27.042</u></u>

  

	<b>31.12.2014</b>				
	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2014	486	18.363	4.418	32	23.299
Adiciones	1.551	1.867	-	24	3.442
Trasposos		(2.051)	1.155	17	(879)
Depreciación del ejercicio		<u>(345)</u>	<u>(226)</u>	<u>(34)</u>	<u>(605)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u><u>2.037</u></u>	<u><u>17.834</u></u>	<u><u>5.347</u></u>	<u><u>39</u></u>	<u><u>25.257</u></u>

c. Los movimientos contables al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, valores brutos son los siguientes:

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Máquinaria		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				
<b>Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo</b>																						
<b>Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo</b>	2,037	-	2,037	11,918	-	11,918	1,202	10,716	13,955	1,202	12,753	6,036	689	5,347	7,118	7,118	116	77	30	27,225	1,968	25,257
<b>Cambios en propiedades, planta y equipo</b>																						
Incrementos (disminuciones) de sus procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
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	-	-	-	-	(80)	80	-	(80)	80	-	(47)	47	-	-	-	-	(4)	4				
<b>Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	2	-	(2)	2	-	-	-	(2)				
<b>Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>																						
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Disposiciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	80	(80)	-	80	(80)	(2)	47	(49)	1,918	-	1,918	-	4	(4)				
<b>Propiedades, planta y equipo al final de periodo</b>	2,037	-	2,037	11,918	-	11,918	1,282	10,636	13,955	1,282	12,673	6,034	736	5,298	9,036	9,036	116	81	35	29,141	2,069	27,072

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Máquinaria		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					
<b>Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo</b>																							
<b>Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo</b>	486	-	486	13,996	-	13,996	1,113	12,883	14,482	1,113	13,369	4,965	547	4,418	5,480	5,480	84	52	32	25,011	1,712	23,299	
<b>Cambios en propiedades, planta y equipo</b>																							
Incrementos (disminuciones) de sus procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	1,551	-	1,551	80	-	80	1,631	-	1,631	-	-	-	-	1,787	-	1,787	24	-	24	3,442	-	3,442	
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	-	-	-	-	(345)	345	-	(345)	345	-	(236)	236	-	-	-	-	(34)	34	-	(605)	605		
<b>Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>																							
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Incremento (disminución) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	(2,158)	2,158	(1,902)	(2,158)	(2,158)	(256)	(1,902)	1,071	(84)	1,155	(149)	-	(149)	8	(9)	17	(1,228)	(349)	(879)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	(2,158)	2,158	(1,902)	(2,158)	(2,158)	(256)	(1,902)	1,071	(84)	1,155	(149)	-	(149)	8	(9)	17	(1,228)	(349)	(879)
<b>Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>																							
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Disposiciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo	1,551	-	1,551	(2,078)	-	89	(2,167)	(527)	89	(616)	1,071	142	929	1,638	-	1,638	32	25	7	2,214	256	1,958	
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	1,551	-	1,551	(2,078)	-	89	(2,167)	(527)	89	(616)	1,071	142	929	1,638	-	1,638	32	25	7	2,214	256	1,958	
<b>Propiedades, planta y equipo al final de periodo</b>	2,037	-	2,037	11,918	-	11,918	1,202	10,716	13,955	1,202	12,753	6,036	689	5,347	7,118	7,118	116	77	30	27,225	1,968	25,257	

### c. Información adicional

Las obras de infraestructura al 31 de marzo de 2015 y 2014 por MUS\$ 19.672 y MUS\$ 17.834, respectivamente corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Los otros activos fijos al 31 de marzo de 2015 y 2014, corresponden a activos en leasing :

Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$34 y MUS\$33, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (nota 18) por MUS\$35 y MUS\$40, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Menor a un año	40	44	5	4	35	40
Total	40	44	5	4	35	40

- **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.
- **Capitalización de intereses**

El siguiente es el detalle de los costos por intereses capitalizados en Propiedad plantas y equipos:

		31.03.2015	31.12.2014
Tasa de capitalización	%	2,1	2,1
Importe de los costos	MUS\$	17	17

- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía** - La Sociedad Invercap S.A., al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. Las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA y Cuchildeo SpA han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias (Nota 33).

- **Elementos temporalmente fuera de servicios** - Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
En Costos	(127)	(144)
En Gastos de Administración y Ventas	(4)	(11)
Totales	<u>(131)</u>	<u>(155)</u>

## 16. Propiedades de inversión

### a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Edificio Del Pacífico	<u>1.584</u>	<u>1.646</u>
Totales	<u><u>1.584</u></u>	<u><u>1.646</u></u>

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

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	1.931
Depreciación	(50)
Otro incremento (decremento)	<u>(235)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u><u>1.646</u></u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	1.646
Depreciación	(9)
Otro incremento (decremento)	<u>(53)</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2015	<u><u>1.584</u></u>

## 17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

### a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2015</b> <b>31.03.2015</b> MUS\$	<b>01.01.2014</b> <b>31.03.2014</b> MUS\$
Gasto por impuesto corriente	-	(1)
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	-	-
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	41	(59)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	77	54
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto</b>	<b>118</b>	<b>(5)</b>
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes</b>	<b>118</b>	<b>(6)</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:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2015</b> <b>31.03.2015</b> MUS\$	<b>01.01.2014</b> <b>31.03.2014</b> MUS\$
Utilidad antes de impuestos	1.438	9.132
Tasa impositiva legal	22,5%	20,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(324)	(1.826)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	569	1.940
Otros	(127)	(120)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	118	(6)
	<b>01.01.2015</b> <b>31.03.2015</b> %	<b>01.01.2014</b> <b>31.03.2014</b> %
Tasa impositiva legal	22,50%	20,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	30,70%	19,90%
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	8,20%	(0,10%)

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2015 y 2014, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22,5% y 20% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile a esas fechas.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de la renta atribuida. La compañía podrá elegir el cambio al sistema tributario atribuido con tasa del 25% mediante Junta Extraordinaria de Accionistas a efectuarse en noviembre de 2016, con dos meses de anticipación a la vigencia del cambio tributario. En ese caso, el semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27% respectivamente.

### c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	34	40
Utilidad no realizada	583	582
Indemnización años de servicio	111	114
Pérdidas tributarias	1.554	1.374
Otros	7	9
	<u>2.289</u>	<u>2.119</u>
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.289</b>	<b>2.119</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación del activo fijo	2.131	2.001
Otros	8	9
	<u>2.139</u>	<u>2.010</u>
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>2.139</b>	<b>2.010</b>
<b>Posición neta</b>	<b>150</b>	<b>109</b>

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Activo no corriente	989	984
Pasivo no corriente	(839)	(875)
	<u>150</u>	<u>109</u>
<b>Neto</b>	<b>150</b>	<b>109</b>

#### d. Saldos de impuestos diferidos

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

	<b>31.03.2015</b>
	MUS\$
<b>Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)</b>	
Saldos al 01 enero de 2015	109
(Decremento) incremento en activo por impuestos diferidos	170
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	<u>(129)</u>
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	<u>41</u>
Saldo final al 31.03.2015 activos (netos) por impuestos diferidos	<u><u>150</u></u>

#### 18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

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

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	34.332	28.157
Arrendamiento financiero (Nota 15b)	<u>15</u>	<u>18</u>
Totales	<u><u>34.347</u></u>	<u><u>28.175</u></u>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	36.666	39.536
Arrendamiento financiero (Nota 15b)	<u>17</u>	<u>22</u>
Totales	<u><u>36.683</u></u>	<u><u>39.558</u></u>

En 2015 Invercap S.A. y filiales adquirieron nuevos créditos por MUS\$3.979.

El 16 de octubre de 2013 Empresa Eléctrica La Arena SpA suscribió el tramo III del contrato de apertura de línea de crédito por MUS\$3.795 para financiar el aumento de potencia de 3MW a 6 MW de la Sociedad la que al 31 de marzo de 2015 se encuentra totalmente desembolsada.

El Grupo se encuentra refinanciando la mayoría de los créditos que tienen vencimiento en el corto plazo.



## Al 31 de diciembre de 2014

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 MUSS	Más de 90 días MUSS	Total MUSS	Uno a tres años MUSS	Total no corriente MUSS
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	1.041		1.041		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	532		532		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	532		532		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	177		177		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	532		532		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	230		230		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	798		798		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	1.186		1.186		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	57		57	3.294	3.294
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	10		10	659	659
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	165	165
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	8		8	493	493
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	165	165
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	3		3	330	330
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	LINEA	LINEA	mensual	729		729		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	916		916		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	773		773		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	604		604		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	900	902		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	900	902		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	900	901		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	944	945		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto		900	900		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	62		62	14.919	14.919
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	7		7	1.650	1.650
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	28		28	5.842	5.842
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	18	692	710		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	44	758	802		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	494	506		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	18	659	677		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	49		49	330	330
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	16		16	330	330
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	22	800	822		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	28	800	828		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	19	900	919		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	4	600	604		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	400	403		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	18		18	22	22
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	16	693	709	6.820	6.820
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	4	101	105	1.914	1.914
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	952		952		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchileo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	7	350	357	2.625	2.625
										<b>13.100</b>	<b>15.075</b>	<b>28.175</b>	<b>39.558</b>	<b>39.558</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 marzo de 2015**

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 MUSS	Más de 90 días MUSS	Total MUSS	Uno a tres años MUSS	Total no corriente MUSS
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	990	990	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	516	516	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	494	494	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	165	165	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	494	494	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	214	214	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	742	742	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	1.152	1.152	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	3.376	3.376	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	675	675	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	169	169	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	507	507	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	4	-	4	170	170
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	10	-	10	338	338
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	LINEA	LINEA	mensual	773	-	773	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	4	909	913	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	505	508	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	606	606	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	909	909	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	6	911	917	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	6	911	917	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	6	917	924	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	962	962	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	5	911	916	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	405	405	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	147	-	147	15.597	15.597
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	17	-	17	1.725	1.725
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	59	-	59	6.108	6.108
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	247	247	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	328	328	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	247	247	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-	332	332	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-	686	686	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-	764	764	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	335	335	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	491	491	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-7	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	666	666	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	3	-	3	337	337
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-9	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	3	-	3	338	338
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-9	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	814	814	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-9	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	814	814	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-10	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	916	916	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-11	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	916	916	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-12	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	916	916	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-13	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	608	608	-	-
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-14	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	409	409	-	-
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	550	431	981	8.480	8.480
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	157	-	157	2.368	2.368
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	-	-	-	2.207	2.207
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	953	-	953	-	-
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	231	200	431	2.998	2.998
76.062.001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	-	16	16	18	18
										2.955	32.299	35.253	40.683	40.683

## Al 31 de diciembre de 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	Pais entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	1.042		1.042		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	534		534		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	535		535		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	178		178		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	535		535		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	231		231		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	802		802		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	1.191		1.191		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	61		61	3.523	3.523
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	11		11	706	706
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	177	177
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	9		9	527	527
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	179	179
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	3		3	357	357
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	LINEA	LINEA	mensual	729		729		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	918		918		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	775		775		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	605		605		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	916	918		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	916	918		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	916	917		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	961	962		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto		916	916		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	65		65	15.679	15.679
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	7		7	1.734	1.734
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	29		29	6.140	6.140
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	18	693	711		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	44	759	803		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	494	506		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	19	682	701		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	52		52	353	353
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	17		17	354	354
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	23	822	845		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	28	800	828		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	19	900	919		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	4	600	604		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	400	403		
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	21		21	25	25
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	20	869	889	8.551	8.551
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	5	126	131	2.390	2.390
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	956		956		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	8	402	410	3.015	3.015
										13.161	15.456	28.617	43.710	43.710

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

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	8.326	10.654		
Acreedores comerciales	2.556	907	1.500	1.500
Retenciones	63	33		
<b>Totales</b>	<b>10.945</b>	<b>11.594</b>	<b>1.500</b>	<b>1.500</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 marzo 2015			Corriente	Corriente	No	No corriente
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente	Monto MUS\$
					%	
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	76.073.162-5	EPA y Filiales	65,26%	1.668		
Swiss Hydro S.A.	76.065.147-8	EPA y Filiales	19,56%	500	100,00%	1.500
Gestion Ambiental Consultores S.A.	78.174.910-9	EPA y Filiales	4,96%	127		
Edic Ingenieros S.A.	85.114.400-5	EPA y Filiales	2,35%	60		
Gesam Consultores Ltda.	77.026.670-K	EPA y Filiales	0,35%	9		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	EPA y Filiales	0,20%	5		
Coener SpA.	76.162.469-5	EPA y Filiales	0,10%	3		
Latam Airline Group S.A.	89.862.200-2	EPA y Filiales	0,08%	2		
Serv. Integrales de Logística y Laboratorio Ltda.	77.695.790-9	EPA y Filiales	0,07%	2		
Ximena Isabel Boroevic Bruce	13.026.415-8	EPA y Filiales	0,07%	2		
Figueroa & Bascañan S.A.	50.809.880-4	Invercap S.A.	0,07%	2		
Gepys Empresa de Servicios Ltda.	76.730.990-2	Invercap S.A.	0,07%	2		
Otros			6,86%	175		
<b>Total</b>			<b>100,00%</b>	<b>2.556</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.500</b>

Al 31 de diciembre 2014			Corriente	Corriente	No	No corriente
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente	Monto MUS\$
					%	
Swiss Hydro S.A.	76.065.147-8	EPA y Filiales	55,14%	500	100,00%	1.500
Brac Ingenieria S.A.	99.534.700-8	EPA y Filiales	4,26%	39		
GHD S.A.	96.974.000-1	EPA y Filiales	2,86%	26		
Asesorias e Inversiones Thessalia Ltda.	76.186.500-5	EPA y Filiales	2,27%	21		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap S.A.	2,16%	20		
Luis F. Martin Subercaseaux	8.680.380-1	Invercap S.A.	1,36%	12		
Terradap Chile Ltda.	76.396.931-2	Invercap S.A.	1,25%	11		
CONIC-BF Ingenieros Civiles Consultores Ltda.	78.556.500-2	EPA y Filiales	1,21%	11		
Soc. Turismo Rucaray Ltda.	78.291.670-K	EPA y Filiales	1,16%	11		
Ingeniería y Servidumbre Ltda	76.096.598-7	Invercap S.A.	0,89%	8		
Terra Remote Sensing Ltda.	76.030.241-4	EPA y Filiales	0,89%	8		
Garib Ogino Ingenieros SPA.	76.320.419-7	EPA y Filiales	0,87%	8		
Appe Gestion Responsable Ltda.	76.217.869-9	EPA y Filiales	0,65%	6		
Asesorias Global Minds Chile Ltda.	76.143.804-2	EPA y Filiales	0,65%	6		
Soc. Prestadora de servicios de Ingenieria Letelier y	77.230.720-9	EPA y Filiales	0,58%	5		
Otros			23,80%	216		
<b>Total</b>			<b>100,00%</b>	<b>907</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.500</b>

## 20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones	123	138
Totales	123	138

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	138
Provisiones adicionales	-
Provisión utilizada	(12)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	123

	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	225
Provisiones adicionales	158
Provisión utilizada	(236)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(9)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	138

## 21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

### a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	151	188		
Provisión gratificación	115	160		
Provisión premio de antigüedad			14	13
Indemnización por años de servicio			1.130	1.179
Totales	266	348	1.144	1.192

### 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\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	188	160	1.179	13
Provisiones adicionales	-	-	37	8
Provisión utilizada	(31)	(40)	(61)	(7)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6)	(5)	(25)	
Saldo final al 31 de marzo de 2015	151	115	1.130	14
	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	97	150	1.158	11
Provisiones adicionales	135	156	149	14
Provisión utilizada	(27)	(128)	(14)	(9)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(17)	(18)	(114)	(3)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	188	160	1.179	13

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

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

Las ganancias y pérdidas actuariales determinados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados intermedios.

## 22. Instrumentos derivados

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen contratos de derivados.

## 23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			439	453
Otros	6	7		
<b>Totales</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>439</b>	<b>453</b>

## 24. Información a revelar sobre patrimonio neto

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2015, 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

De acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas de la Sociedad, la política de dividendos de la Sociedad establece el reparto, como mínimo, de los dividendos que Invercap S.A. reciba de CAP S.A. por la participación del 31,32% de Invercap S.A. en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por la ley, se pagará el correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

En sesión de Directorio celebrada el 23 de septiembre del 2014, se acordó repartir un dividendo eventual de 15,66 pesos por acción en octubre de 2014, equivalente a un total de MUS\$3.959 con cargo a utilidades retenidas.

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

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Provisorio N°39	16.12.10	21.01.11	10.001
Definitivo N°40	14.03.11	28.04.11	11.831
Definitivo Adicional N°41	15.04.11	25.07.11	9.632
Provisorio N°42	01.07.11	25.07.11	5.564
Provisorio N°43	07.10.11	28.10.11	13.457
Provisorio N°44	16.12.11	12.01.12	13.523
Definitivo N°45	11.04.12	23.04.12	14.404
Definitivo adicional N°46	11.04.12	25.07.12	13.991
Definitivo Adicional N°47	11.04.12	29.10.12	10.143
Provisorio N°48	11.04.12	29.10.12	4.714
Provisorio N°49	20.12.12	16.01.13	14.628
Definitivo N°50	18.04.13	29.04.13	14.721
Definitivo N°51	27.06.13	26.07.13	5.441
Provisorio N°52	27.06.13	26.07.13	3.846
Provisorio N°53	02.10.13	25.10.13	9.283
Provisorio N°54	23.12.13	17.01.14	6.692
Provisorio N°55	15.04.14	28.04.14	6.265
Definitivo Adicional N°56	08.07.14	25.07.14	4.558
Eventual N°57	23.09.14	17.10.14	3.959
Provisorio N°58	09.12.14	16.01.15	3.753
Definitivo N°59	15.04.15	24.04.15	2.614

### c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de marzo de 2015, fue la siguiente:

	<b>31.03.2015</b>
	MUS\$
Ganancia	1.556
<b>Ajustes según política:</b>	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	<u>543</u>
Utilidad líquida a distribuir	<u><u>2.099</u></u>

### d. Otras reservas

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

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Reserva de cobertura	(5.249)	(4.788)
Reserva de conversión	555	777
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	946	946
Otras	<u>(484)</u>	<u>(479)</u>
Totales	<u><u>(4.232)</u></u>	<u><u>(3.544)</u></u>

### e. Efecto Reforma Tributaria

Conforme a las disposiciones de Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha registrado un cargo a las ganancias (pérdidas) acumuladas por un monto de MUS\$26.306 por concepto de impuestos diferidos reconocidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría; descrito en nota 3.3 a).

## 25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.03.2015 %	31.12.2014 %	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	18	18	-	(1)
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	-	-	-	-
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	31,80	40,00	3.376	3.564	(188)	(63)
Total			3.394	3.582	(188)	(64)

## 26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ingresos por servicios administración	11	30
Ingresos por arriendos	40	68
Ingresos por venta de electricidad	347	622
Totales	398	720

## 27. Segmentos operativos

### 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 Ltda. 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

	<b>acumulado</b>	
	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Invercap S.A.	35	57
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	40	68
EPA S.A. y Filiales	347	622
Eliminaciones de consolidación	(24)	(27)
	<u>398</u>	<u>720</u>
Total segmentos	<u>398</u>	<u>720</u>
Ingresos consolidados	<u>398</u>	<u>720</u>

### Resultado por segmento

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	<b>Acumulado</b>	
						<b>Totales</b>	<b>Totales</b>
						<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
						MUS\$	MUS\$
<b>Resultado</b>							
Ingresos ordinarios	35	40		347	(24)	398	720
Costo de ventas				(188)		(188)	(205)
Gastos de administración	(523)	(53)	(9)	(595)	24	(1.156)	(1.051)
Otros resultados	2.164	82	24	(225)	339	2.384	9.668
Impuesto a la renta	68	-		50		118	(6)
	<u>1.744</u>	<u>69</u>	<u>15</u>	<u>(611)</u>	<u>339</u>	<u>1.556</u>	<u>9.126</u>
<b>Total ganancia (pérdida)</b>	<u>1.744</u>	<u>69</u>	<u>15</u>	<u>(611)</u>	<u>339</u>	<u>1.556</u>	<u>9.126</u>

## Activos y Pasivos por Segmentos

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
<b>Activos</b>						
Activo corriente	13.522	1.401	792	8.474	(5.624)	18.565
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	25.617	-	25.617
Activo no corriente	640.012	2.773	-	10.649	(11.887)	641.547
<b>Total activos al 31 de marzo de 2015</b>	<b>653.534</b>	<b>4.174</b>	<b>792</b>	<b>44.740</b>	<b>(17.511)</b>	<b>685.729</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente	33.605	450	-	16.346	(4.677)	45.724
Pasivo no corriente	25.223	-	-	17.432	(750)	41.905
<b>Total pasivos al 31 de marzo de 2015</b>	<b>58.828</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>33.778</b>	<b>(5.427)</b>	<b>87.629</b>
	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
<b>Activos</b>						
Activo corriente	14.596	1.405	802	4.411	(2.267)	18.947
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	25.257	-	25.257
Activo no corriente	640.081	2.834	-	9.194	(13.809)	638.300
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>654.677</b>	<b>4.239</b>	<b>802</b>	<b>38.862</b>	<b>(16.076)</b>	<b>682.504</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente	29.721	465	-	12.874	(2.787)	40.273
Pasivo no corriente	29.885	-	-	14.415	(722)	43.578
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>59.606</b>	<b>465</b>	<b>-</b>	<b>27.289</b>	<b>(3.509)</b>	<b>83.851</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:

	<b>31.03.2015</b>	
	<b>Ingresos de cuentas MUS\$</b>	<b>Propiedad, planta y equipo MUS\$</b>
Zona Central	51	-
Zona Sur	347	27.042
Totales	398	27.042

  

	<b>31.12.2014</b>	
	<b>Ingresos de cuentas MUS\$</b>	<b>Propiedad, planta y equipo MUS\$</b>
Zona Central	356	-
Zona Sur	3.109	25.257
Totales	3.465	25.257

## 28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2015 31.03.2015 MUS\$</b>	<b>01.01.2014 31.03.2014 MUS\$</b>
Personal	(557)	(522)
Asesorias	(374)	(233)
Gastos Generales	(225)	(296)
Totales	(1.156)	(1.051)

## 29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	<u>(655)</u>	<u>(640)</u>
Totales	<u><u>(655)</u></u>	<u><u>(640)</u></u>

## 30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(510)	(404)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(35)	(23)
Otros gastos del personal	<u>(12)</u>	<u>(95)</u>
Totales	<u><u>(557)</u></u>	<u><u>(522)</u></u>

### 31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de marzo de 2015 y 2014, son las siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
<b>Diferencia Tipo de Cambio</b>	MUS\$	MUS\$
Efectivo	(65)	(41)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	73	(203)
Activos por impuestos, corrientes	(1)	(37)
Otros activos no financieros, no corrientes	(64)	(8)
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	<u>(57)</u>	<u>(289)</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	323	295
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26	4
Otras provisiones a corto plazo	8	27
Otros pasivos financieros, no corrientes	187	540
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	25	29
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	<u>569</u>	<u>895</u>
Totales	<u><b>512</b></u>	<u><b>606</b></u>

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

### ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
1.	Efectivo	\$ No reajutable	1.649	1.503
		US\$	2.875	1.402
2.	Otros activos financieros, corrientes	US\$	763	598
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	820	873
		UF	21	15
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	1.577	1.531
		\$ No reajutable	8.638	10.814
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ reajutable	2.222	2.211
6.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	1.364	1.337
7.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	623.935	623.524
		\$ No reajutable	-	-
8.	Activos intangibles, neto	US\$	9.073	8.932
9.	Plusvalía	US\$	1.877	1.877
10.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	27.042	25.257
11.	Propiedades de inversión	\$ No reajutable	1.584	1.646
12.	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	989	984
	Totales		<u>684.429</u>	<u>682.504</u>

### PASIVOS

#### Al 31 de marzo de 2015

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	840	13.127				
		US\$	1.936	18.429				
		UF		15				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		10.945				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		123				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		37				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		266				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		6				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			1.117			
		US\$			35.549			
		UF			17			
8	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable		439				
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable		839				
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.144			
11	Otras cuentas por pagar, no corrientes	\$ No reajutable			1.500			
	Total		<u>2.776</u>	<u>42.948</u>	<u>40.605</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

#### Al 31 de diciembre de 2014

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	6.053	4.069				
		US\$	7.047	10.988				
		UF		18				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		11.594				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		138				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		11				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		348				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		7				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			5.766			
		US\$			33.770			
		UF			22			
8	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable		453				
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable		875				
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.192			
11	Otras cuentas por pagar, no corrientes	\$ No reajutable			1.500			
	Total		<u>13.100</u>	<u>27.173</u>	<u>43.578</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 33. Garantías comprometidas con terceros

#### a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes 31.03.15 MUS\$	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable MUS\$		2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	111.504	27.376	22.400	4.976		
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	158.374	22.623	212		22.411	
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US\$	113		113			
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	21.152	12.429	916	1.082	1.082	9.349
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	5.111	3.002	377	350	350	1.925

### 34. Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, 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:

Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con deuda-garantía que establece cada contrato de crédito. 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.

#### b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de la filial Empresa Eléctrica Florín SpA, por las obligaciones bancarias que esta ha contraído con el Banco Santander Santiago. Al cierre del presente periodo estas obligaciones alcanzan a MUS\$950 y de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS\$10.050.

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 5 de mayo de 2014, la filial Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA, suscribió contrato de promesa de permuta con Inmobiliaria Heidenheim Ltda., mediante el cual las partes acordaron la transferencia de terrenos adquiridos a Inmobiliaria Heidenheim Ltda., por los derechos asociados a la entrega de energía de la futura Planta Perquilauquen, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en dicho contrato.

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alcxandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril 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 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.

Con fecha 29 de diciembre de 2014 Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA , sociedad filial de EPA S.A. suscribió un contrato de Usufructo de Derechos de Aprovechamiento de Agua no consuntivos con la sociedad SWISS HYDRO S.A .los que le permitirán a Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA (EEPM) desarrollar una o varias centrales hidroeléctricas en la comuna de Parral, Provincia de Linares, Región del Maule, ubicadas en la cuenca del río Perquilauquén El precio acordado por esta transacción contempla una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de venta de la energía de la o las futuras centrales hidroeléctricas de pasada que se construyan y operen. Por la porción fija EEPM pago al contado la suma de a US\$ 2.500.000 (dos millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) y se compromete a pagar la suma equivalente en pesos chilenos a US\$ 2.000.000 (dos millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), suma que se pagará en cuatro cuotas de US\$ 500.000 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) cada una de ellas. La primera cuota deberá pagarse a más tardar el día 29 de diciembre de 2015, la segunda a más tardar el día 29 de diciembre de 2016, la tercera a más tardar el día 29 de diciembre de 2017, y la cuarta a más tardar el día 29 de diciembre de 2018. Cabe mencionar que Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA podrá, en cualquier momento y sin expresión de causa, poner término anticipado al Usufructo.

### **c. Contingencias:**

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

### **36. Hechos posteriores**

Con fecha 24 de abril de 2015, fue pagado el dividendo definitivo N°59 por la suma de \$10,96 por acción con cargo al resultado del ejercicio 2014 según fue acordado en Junta de Accionistas de fecha 15 de abril de 2015.

En el período comprendido entre el 1° de abril y el 12 de mayo de 2015 fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos significativos que afecte a los mismos.

\* \* \* \* \*