INVERCAP S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
e informe de los auditores independientes

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3.3 a). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Invercap S.A. y filiales adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 31 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Deloitte

Marzo 10, 2015
Santiago, Chile

Mario Muñoz V.
Rut: 8.312.860-7

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.905	1.763
Otros activos financieros, corrientes	6	598	596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	888	744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	12.345	19.060
Activos por impuestos, corrientes	10	2.211	1.685
Total activos corrientes		18.947	23.848
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.337	979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	623.524	645.933
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	8.932	3.629
Plusvalía		1.877	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	15	25.257	23.299
Propiedades de inversión	16	1.646	1.931
Activos por impuestos diferidos	17c	984	886
Total activos no corrientes		663.557	677.901
TOTAL ACTIVOS		682.504	701.749

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

	Notas Nº	31.12.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	28.175	35.001
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	11.594	18.249
Otras provisiones, corrientes	20	138	225
Pasivos por impuestos, corrientes	10	11	8
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	348	247
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	7	11
Total pasivos corrientes		40.273	53.741
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	39.558	23.709
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	21	1.192	1.169
Cuentas por pagar, no corrientes	19	1.500	-
Otros pasivos no financieros	23	453	498
Pasivos por impuestos diferidos	17c	875	446
Total pasivos no corrientes		43.578	25.822
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(3.544)	(3.278)
Ganancias acumuladas		484.503	508.054
Patrimonio neto atribuible a los controladores		595.071	618.888
Participaciones no controladoras	25	3.582	3.298
Total patrimonio neto		598.653	622.186
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		682.504	701.749

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	01.01.2014 31.12.2014 MUS$	01.01.2013 31.12.2013 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	3.465	3.528
Costo de ventas		(872)	(767)
Ganancia bruta		2.593	2.761
Gastos de administración	28	(4.800)	(4.416)
Pérdida de actividades operacionales		**(2.207)**	**(1.655)**
Costos financieros	29	(2.629)	(2.769)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	18.114	57.573
Diferencias de cambio	31	2.429	1.835
Otras ganancias		360	(218)
Ganancia antes de impuesto		16.067	54.766
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	109	256
Ganancia procedente de operaciones continuadas		16.176	55.022
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		16.176	55.022
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		16.469	55.219
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(293)	(197)
Ganancia		16.176	55.022
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica de operaciones continuadas		0,108	0,368
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias básicas por acción básica		0,108	0,368

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	01.01.2014 31.12.2014 MUS$	01.01.2013 31.12.2013 MUS$
Ganancia (pérdida)		16.176	55.022
Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(162)	1.108
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(162)	1.108
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(1.199)	(804)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(1.199)	(804)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		1.727	(535)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		366	(231)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo			-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		-	-
Otro resultado integral		**366**	**(231)**
Resultado integral total		**16.542**	**54.791**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		16.835	54.988
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(293)	(197)
Resultado integral total		**16.542**	**54.791**

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	01.01.2014 31.12.2014 MUS$	01.01.2013 31.12.2013 MUS$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		3.957	4.342
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(3.585)	(2.432)
Pagos al personal		(2.414)	(2.019)
Dividendos recibidos		21.550	48.866
Intereses pagados		(2.125)	(3.126)
Recuperación de impuestos		740	1.910
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		18.123	47.541
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo		(3.442)	(2.144)
Compras de activos intangibles		(3.303)	(475)
Otras entradas (salidas) de efectivo		6	(215)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(6.739)	(2.834)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		12.317	4.570
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	2.014
Total importes procedentes de préstamos		12.317	6.584
Pagos de préstamos		(1.144)	(5.061)
Dividendos pagados	24	(21.382)	(47.846)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(10.209)	(46.323)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO		1.175	(1.616)
EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		(33)	(6)
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6	1.763	3.385
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	2.905	1.763

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

		Cambios en capital	Cambios en otras reservas								
	Nota	acciones ordinarias capital en acciones MUS$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS$	Otras reservas varias MUS$	Otras reservas MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Participaciones no controladoras MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2014	24	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								(739)	(739)		(739)
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.054	618.888	3.298	622.186
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral								-	-		-
Ganancia (pérdida)								16.469	16.469	(293)	16.176
Otro resultado integral			(1.199)	(162)	1.727	-	366		366		366
Resultado integral			(1.199)	(162)	1.727	-	366	16.469	16.835	(293)	16.542
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(14.374)	(14.374)		(14.374)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						(632)	(632)	(25.646)	(26.278)	577	(25.701)
Total de cambios en el patrimonio		-	(1.199)	(162)	1.727	(632)	(266)	(23.551)	(23.817)	284	(23.533)
Saldo al final del período actual 31/12/2014	24	114.112	777	946	(4.788)	(479)	(3.544)	484.503	595.071	3.582	598.653
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2013	24	114.112	2.780	-	(5.980)	107	(3.093)	484.038	595.057	3.499	598.556
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones								(558)	(558)		(558)
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	2.780	-	(5.980)	107	(3.093)	483.480	594.499	3.499	597.998
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								55.219	55.219	(197)	55.022
Otro resultado integral			(804)	1.108	(535)		(231)		(231)		(231)
Resultado integral			(804)	1.108	(535)	-	(231)	55.219	54.988	(197)	54.791
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(30.645)	(30.645)		(30.645)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						46	46		46	(4)	42
Total de cambios en el patrimonio		-	(804)	1.108	(535)	46	(185)	24.574	24.389	(201)	24.188
Saldo al final del período actual 31/12/2013	24	114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.054	618.888	3.298	622.186

INDICE

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

Página

1. Información general 1
2. Descripción del negocio 1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas 3
4. Gestión de riesgo financiero 22
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad 24
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes 25
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes 26
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 44
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.

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 Victor SpA, se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.

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

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

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

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

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

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

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 diciembre de 2014, 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 31,8% 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, 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 de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 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 10 de marzo de 2015.

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 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 reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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

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

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados:

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

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b. Bases de preparación – Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 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 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 vo
- to 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, regirá sí y sólo sí, el 60% de las utilidades líquidas totales de la filial es menor al 12,5% del capital pagado

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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria 31.12.2014	Porcentaje de participación accionaria 31.12.2013
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	60,00
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica San Victor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	69,20	-
Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	-

Al 31 de diciembre de 2014, 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$4.244, no siendo suscritas ni pagadas las restante 176 acciones de este aumento, pasado así del 60% al 69, 20% de participación. Este incremento de porcentaje de control implico un cargo a reservas por MUS$ 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 Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2014	31.12.2013
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada	31,3201	31,3201
TECNOACERO S.A.	99.537.280-0	Chile	Dólar	Asociada	0,0002	0,0002
NOVACERO S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Asociada	47,3179	47,3179
TECNOACERO UNO S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Asociada	0,0002	0,0002
COMSAB S.A. (*)	96.702.640-9	Chile	Pesos	Asociada	-	35,0101
SABIMET S.A. (*)	91.596.000-6	Chile	Pesos	Asociada	-	3,6010

(*) Por acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas de Sabimet S.A. de fecha 29 de agosto de 2014 y Junta Extraordinaria de Accionistas de Comsab S.A. de fecha 11 de noviembre de 2014 respectivamente, se acordó la liquidación y cierre total de las sociedades Sabimet S.A y Comsab S.A. dando cuenta a sus accionistas del monto a distribuir a cada uno de ellos en proporción a sus respectivas participaciones. Invercap S.A. recibió a su entera y total satisfacción la suma total de MUS$517 por su participación de 3,6% en Sabimet S.A. y 35,0% en Comsab S.A.

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

Una vez que se haya aplicado el método de la participación, incluyendo el reconocimiento de las pérdidas de la asociada o negocio conjunto, la Sociedad aplica la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor adicional con respecto a su inversión neta

que tenga en la asociada o negocio conjunto. La Sociedad también aplica la NIC 39 para determinar si tiene que reconocer pérdidas por deterioro de valor adicionales, con respecto a su participación en la asociada o negocio conjunto que no formen parte de la inversión neta y el importe de esa pérdida por deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2014, 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, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2014	**31.12.2013**
	$	$
Pesos chilenos	606,75	524,61
Unidad de fomento	24.627,10	23.309,56

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

j. Propiedades de inversión - Son aquellos activos (oficinas y estacionamientos) destinados a la obtención de rentas mediante su explotación en régimen de alquiler, o bien a la obtención de plusvalías por su venta. El Grupo registra contablemente las propiedades de inversión según el 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
- Mantenidos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

La NIC 36 "Deterioro de activos" incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación. Al 31 de diciembre de 2014, 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.

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 perdidas tributarias en que haya estimado que es probable que no existan suficientes ganancias tributarias futuras contra las que puedan utilizar dichas pérdidas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

z. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. 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 años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 21, Gravámenes 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: - El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo - Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros* 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados 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. 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	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	
NIC 36, *Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros* 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura* 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, *Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados* 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF 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	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

segmentos operativos. 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. 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. NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.	
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52). NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

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

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros* 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. 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 designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

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.	
NIIF 14, *Diferimiento de Cuentas Regulatorias* 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, *Ingresos procedentes de contratos con clientes* NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son las siguientes: - Identificar el contrato con el cliente - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato - Determinar el precio de la transacción - Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. 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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11) Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a: - aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38) 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 propiedad, planta y equipo	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

- 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 - 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.	
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41) 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. 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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27) Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28) 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: - 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) - 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. 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 (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

mismos activos.	
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1) 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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) 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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 - Agrega una guía específica 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.	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 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 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)

b) Correcciones y reclasificaciones

- Los estados financieros de la coligada indirecta Tubos Argentinos S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 han sido reexpresados para reflejar los efectos de la corrección del saldo de impuestos diferidos, originado en la diferencia de valuación entre el activo fijo contable y tributario, que se produce por la variación del tipo de cambio del peso argentino, versus el dólar que presenta argentina.

  Los efectos al 31 de diciembre de 2013 y 01 de enero de 2013 por este concepto fueron los siguientes:

	31.12.13	**01.01.13**
	Ajustes	**Ajustes**
	MUS$	**MUS$**
Activos totales	(739)	(558)
Patrimonio	(739)	(558)
Resultados acumulados	(558)	(558)
Ganancia (pérdida) contolador	(181)	

- En el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, se ha efectuado la siguiente reclasificación de los saldos por impuestos diferidos.

Concepto	**31.12.2013**	
	Inicial	**Reclasificado**
	MUS$	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	1.208	886
Pasivos por impuestos diferidos	768	446

- La filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. ha efectuado la siguiente reclasificación en el estado de situacion al 31 de diciembre de 2013:

Rubro anterior Activos no corrientes	Nueva presentación Activos no corrientes	MUS$
Propiedad, planta y equipos	Propiedades de inversión	1.139

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 diciembre de 2014 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS$	Tasa variable MUS$	Total MUS$
Deuda bancaria corriente	24.954	3.203	28.157
Deuda bancaria no corriente	6.820	32.716	39.536
Arrendamiento financiero corriente	18	-	18
Arrendamiento financiero no corriente	22	-	22
Total	31.814	35.919	67.733

Al 31 de diciembre de 2014, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 o 12 meses o a su vencimiento y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad y sus filiales.

b. Riesgo de crédito

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

- **Activos financieros -** Corresponde a los saldos de efectivo, 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 diciembre de 2014:

	Año de vencimiento				
	2015	**2016**	**2017**	**2018 y Mas**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria	28.157	7.010	23.656	8.870	67.693
Arrendamiento financiero	18		22	-	40
Totales	28.175	7.010	23.678	8.870	67.733

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$14.000. 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$1.400, 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$140, 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 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Caja	4	7
Banco	2.901	1.756
Totales	2.905	1.763

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

6.2 Otros activos financieros corrientes

	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Depósitos a plazo	598	596
Totales	598	596

Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Deudores por venta nacionales	311	162
Deudores varios	577	582
Totales	888	744

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:

	Mantenidos al vencimiento		**Préstamos y cuentas por cobrar**	
	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	2.905	1.763		
Depósitos a plazo (Nota 6)	598	596		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			888	744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			12.345	19.060
Totales	3.503	2.359	13.233	19.804

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2014

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	3.531		598		2.933	0,2%	1
Unidad de Fomento	15				15		
Pesos chilenos	13.190				13.190		
Total activos financieros	16.736	-	598	-	16.138	0,2%	1

Al 31 de diciembre de 2013

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	2.739		596		2.143	0,2%	1
Unidad de Fomento	23				23		
Pesos chilenos	19.401				19.401		
Total activos financieros	22.163	-	596	-	21.567	0,2%	1

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento MUS$	**Préstamos y cuentas por pagar** MUS$	**Pasivos a valor razonable con cambios en resultados** MUS$	**Derivados de inversión** MUS$	**Disponibles para la venta** MUS$	**Total** MUS$
Saldos al 31 de diciembre de 2014						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		67.733				67.733
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		11.094				11.094
Cuentas por pagar, no corrientes		1.500				1.500
Total pasivos financieros	-	80.327	-	-	-	80.327

	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$
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		58.710				58.710
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		18.249				18.249
Total pasivos financieros	-	76.959	-	-	-	76.959

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 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	28.483	8.508	7.381		12.594	6,30	2
Unidad de fomento	40		40			5,00	2
Total pasivos financieros	80.327	36.013	31.720	-	12.594	4,77	2

Al 31 de diciembre de 2013

	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	41.102	28.793	12.309			2,86	2
Pesos chilenos	35.630	13.949	3.432		18.249	8,08	2
Unidad de fomento	227		227			4,95	2
Total pasivos financieros	76.959	42.742	15.968	-	18.249	5,30	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 diciembre de 2014, es el siguiente:

Nombre accionista	**Número de Acciones**	**Participación %**
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.892.263	38,74%
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 Mitzushiro Tooshi Kaisha Ltda.	2.686.555	1,80%
Otros Accionistas	22.957.234	15,35%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2014	31.12.2013
					MUS$	MUS$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Filial indirecta	US$	1.531	1.401
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US$	10.395	17.516
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Asociada	US$	419	143
Total					12.345	19.060

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 diciembre de 2014 por MUS$10.395 corresponde a la provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del año terminado a 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 CAP S.A. al 31 de diciembre de 2013 corresponde a MUS$6.692, de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2013 a percibir en enero de 2014 y a MUS$10.824 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del año terminado a diciembre de 2013. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a MUS$419 y MUS$143 de provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2014		31.12.2013	
				Monto	Efecto en resultados (cargo) abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) abon
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Filial indirecta	Asesorías prestadas	120	120	120	120
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	21.410	-	43.918	-
			Dividendos provisionados	10.395	-	28.603	-
			Servicios recibidos	50	(50)	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Asociada	Dividendos recibidos	140	-	2.203	-
			Dividendos provisionados	419	-	1.236	-

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

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

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

f. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el presente ejercicio. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el año 2014 y 2013 y de los miembros del Comité de Directores.

Remuneración del Directorio

		Acumulado			
		31.12.2014		31.12.2013	
Nombre	**Cargo**	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$
Roberto de Andraca B.	Presidente	102	-	150	-
Eddie Navarrete C.	Vice-presidente	51	-	75	-
Fernando Harambillet A.	Director	51	13	75	14
Juan Rassmuss R.	Director	51	-	75	-
Fernando Reitich S.	Director	51	-	75	-
Marcelo Rozas L.	Director	51	13	75	14
Guillermo Bruna C.	Director	51	13	65	14
Sven Von Appen	Director	-	-	10	-
Totales		408	39	600	42

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 una remuneración bruta de MUS$628 y MUS$723 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 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

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

- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes -** Durante 2014 y 2013, 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 diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	Total corriente	
	31.12.2014	**31.12.2013**
Activos	MUS$	MUS$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	1.383	366
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	828	1.319
Totales	2.211	1.685

	Total corriente	
	31.12.2014	**31.12.2013**
Pasivos	MUS$	MUS$
Impuesto a la renta	11	8
Totales	11	8

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	1.337	979
Totales	1.337	979

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

	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	1.135
Aumentos (disminuciones)	(156)
Total movimientos	(156)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	979
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	979
Aumentos (disminuciones)	358
Total movimientos	358
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	1.337

12. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	31.12.2014					
Sociedad	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Ingresos ordinarios** MUS$	**Importe de ganancia (pérdida) Neta** MUS$
Compañía Naviera Santa Fe 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)

	31.12.2013					
Sociedad	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Ingresos ordinarios** MUS$	**Importe de ganancia (pérdida) Neta** MUS$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	816	-	-	-	-	(239)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.558	3.117	713	-	301	270
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	2.822	27.240	7.391	14.474	3.107	(496)

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 diciembre de 2014 y 2013:

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.	-	-	597		(461)	(62)		(74)				-
Sabimet S.A.	-	-	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

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2013 %	Saldo al 01.01.2013 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 31.12.2013 MUS$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	575.261			57.370	(30.645)	(303)	(535)	1.108	9	602.265
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	652					(55)				597
Sabimet S.A.	1.380.420	3,60100	67			(1)		(6)				60
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	42.914			204	(143)				36	43.011
Total			618.894	-	-	57.573	(30.788)	(364)	(535)	1.108	45	645.933

(*) 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 diciembre de 2014 y 2013 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS$21.550 y MUS$48.866, y los dividendos provisionados ascienden a MUS$10.814 y MUS$17.659 respectivamente.

b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Al 31 de diciembre de 2014

Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios 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
Comsab S.A.	-	-	-	-	-
Sabimet S.A.	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013

Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$
CAP S.A.	1.355.713	4.336.254	873.988	1.578.320	2.296.562
Novacero S.A.	230.943	148.697	148.657	47.374	360.778
Comsab S.A.	18	1.686	-	-	-
Sabimet S.A.	1.398	376	50	52	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo constituyó una provisión por MUS$453 y MUS$498 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 diciembre de 2014 y 2013, 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:

				31.12.2014			31.12.2013		
Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS$	Valor neto MUS$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre	Indefinido	498	-	498	296	-	296
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	296	-	296
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	296	-	296	206	-	206
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954	-	1.954	1.950	-	1.950
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	345	-	345	246	-	246
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	534	-	534	212	-	212
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63		63	-	-	-
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	4.521	-	4.521	-	-	-
Totales				8.932	-	8.932	3.629	-	3.629

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

	31.12.2014		
	Derechos de agua MUS$	**Servidumbre** MUS$	**Total** 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	7.822	1.110	8.932

	31.12.2013		
	Derechos de agua MUS$	**Servidumbre** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	2.822	332	3.154
Adiciones	97	378	475
Amortización	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	2.919	710	3.629

15. Propiedad, planta y equipo

a. Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Terrenos	2.037	486
Construcciones y obras de infraestructura	17.834	18.363
Maquinaria y equipo	5.347	4.418
Otros activos fijos	39	32
Total Propiedad, planta y equipos, neto	25.257	23.299

Propiedad, planta y equipos, bruto	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Terrenos	2.037	486
Construcciones y obras de infraestructura	19.036	19.478
Maquinaria y equipo	6.036	4.965
Otros activos fijos	116	84
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	27.225	25.013

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Depreciación acumulada	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.202)	(1.115)
Maquinarias y equipos	(689)	(547)
Otros activos fijos	(77)	(52)
Total depreciación acumulada	(1.968)	(1.714)

b. Movimientos:

Los movimientos contables del periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

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

	31.12.2013				
	Terrenos MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	348	17.542	2.670	1.573	22.133
Adiciones	138	1.230	389	-	1.757
Traspasos		-	1.521	(1.521)	-
Depreciación del ejercicio		(409)	(162)	(20)	(591)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	486	18.363	4.418	32	23.299

c. Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, valores brutos son los siguientes:

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo																					
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	486		486	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
Cambios en propiedades, planta y equipo																					
Incrementos distintos de los 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		(226)	226			-		(34)	34		(605)	605
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo																					
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-	(2.158)	(256)	(1.902)	(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)	(256)	(1.902)	(2.158)	(256)	(1.902)	1.071	(84)	1.155	(149)	-	(149)	8	(9)	17	(1.228)	(349)	(879)
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo																					
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	1.551	-	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
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.037	-	2.037	11.918	1.202	10.716	13.955	1.202	12.753	6.036	689	5.347	7.118	-	7.118	116	77	39	27.225	1.968	25.257

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo																					
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	348		348	13.674	757	12.917	14.022	757	13.265	3.049	379	2.670	4.625		4.625	1.616	43	1.573	23.312	1.179	22.133
Cambios en propiedades, planta y equipo																					
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	138		138	322		322	460	-	460	389		389	855		855	-	-	-	1.704	-	1.704
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			-		(356)	356	-	(356)	356		(162)	162			-		(20)	20		(538)	538
Incrementos (disminuciones) de revaluaciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-	6	6	-			-	(11)	(11)	-	(5)	(5)	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo																					
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-	1.521		1.521			-	(1.521)	-	(1.521)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.521	-	1.521	-	-	-	(1.521)	-	(1.521)	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo																					
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-			-			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	138	-	138	322	356	(34)	460	356	104	1.916	168	1.748	855	-	855	(1.532)	9	(1.541)	1.699	533	1.166
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	486	-	486	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

c. Información adicional

Las obras de infraestructura al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por MUS$17.834 y MUS$ 18.363, respectivamente corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Los otros activos fijos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen activos en leasing que corresponden a:

a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS$1.139, al 31 de diciembre de 2013, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 31 de diciembre de 2004. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de diez años y una tasa de interés de 4,95%. Al 31 de diciembre de 2014, este contrato se encuentra finalizado.

b) Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS$20 y MUS$10, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (nota 18) por MUS$40 y MUS$227, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	44	233	4	6	-	227
Total	44	233	4	6	-	227

- **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:

		31.12.2014	31.12.2013
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 diciembre de 2014 y 2013, 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 diciembre de 2014 y 2013, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso -** Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

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

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

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

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 MUS$	**01.01.2013 31.12.2013** MUS$
En Costos	(579)	(571)
En Gastos de Administración y Ventas	(26)	(20)
Totales	(605)	(591)

16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.12.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Edificio Del Pacífico	1.646	1.931
Totales	1.646	1.931

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

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	2.056
Depreciación	(50)
Otro incremento (decremento)	(75)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	1.931
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	1.931
Depreciación	(50)
Otro incremento (decremento)	(235)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	1.646

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 MUS$	**01.01.2013 31.12.2013** MUS$
Gasto por impuesto corriente	(11)	(3)
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	-	
Ajuste impuesto renta ejercicio 2012	-	160
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(11)	157
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(240)	(446)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	360	545
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	120	99
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	109	256

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 MUS$	**01.01.2013 31.12.2013** MUS$
Utilidad antes de impuestos	16.067	54.766
Tasa impositiva legal	21,0%	20,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(3.374)	(10.953)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	3.804	11.515
Otros	(321)	(306)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	109	256

	01.01.2014 31.12.2014 %	**01.01.2013 31.12.2013** %
Tasa impositiva legal	21,00%	20,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	21,80%	21,00%
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	0,80%	1,00%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 21% 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.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo de impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por MUS$246.

De acuerdo a lo indicado en la nota 3.3 en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del oficio circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que la diferencia por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014, el grupo consolidado registró un cargo a sus resultados acumulados de la participación controladora por un importe de MUS$79, disminuyendo el patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad controladora.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Provisiones	40	19
Utilidad no realizada	582	444
Indemnización años de servicio	114	111
Pérdidas tributarias	1.374	628
Otros	9	6
Total activos por impuestos diferidos	2.119	1.208

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Depreciación del activo fijo	2.001	762
Otros	9	6
Total pasivos por impuestos diferidos	2.010	768
Posición neta	109	440

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Activo no corriente	984	886
Pasivo no corriente	(875)	(446)
Neto	109	440

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	**31.12.2014** MUS$
Saldos al 01 enero de 2014	440
Ingreso (gasto) por impuesto diferido neto	120
Efecto impositivo por cambio en la tasa impositiva	(79)
Otros	(372)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	(331)
Saldo final al 31.12.2014 activos (netos) por impuestos diferidos	109

18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	28.157	34.774
Arrendamiento financiero (Nota 15b)	18	227
Totales	28.175	35.001

	31.12.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	39.536	23.709
Arrendamiento financiero (Nota 15b)	22	-
Totales	39.558	23.709

En 2014 Invercap S.A. y filiales adquirieron nuevos créditos por MUS$12.317.

En 2014 Invercap S.A. renegoció los créditos con el Banco Estado por MUS$1.650, MU$5.842 y 14.919 con vencimiento en abril de 2017.

En 2013, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. renegoció con Banco Consorcio crédito vigente a 10 años plazo con amortizaciones semestrales de capital e intereses a partir de diciembre de 2013 garantizado con los activos de la Sociedad.

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. Los desembolsos acumulados al 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS$2.041 contra esa línea.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 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 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	1.041		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	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. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	952		952		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo 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
										13.100	15.075	28.175	39.558	39.558

Al 31 de diciembre de 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	1.172		1.172		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	22	598	620		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				248	248
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	858	858
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	46		46	1.334	1.334
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	89		89	3.810	3.810
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	16		16	762	762
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	4		4	191	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%	Semestral	13		13	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	191	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%	Semestral	6		6	381	381
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		133	133		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	LIBOR 180+2,8%	LIBOR 180+2,8%	Semestral	909		909		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	502		502		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	7	500	507		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	3	500	503		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	8	500	508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	1	500	501		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	14.919	14.982		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.650	1.652		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	60	5.842	5.902		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	286		286		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	381		381		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	322		322		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral		801	801		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	22	877	899		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	41	381	422		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		572	572	762	762
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	13	692	705	7.614	7.614
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	4	101	105	1.914	1.914
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	963	-	963		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	350	355	2.975	2.975
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	-	25	25		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	-	202	202		
				Total						5.858	29.143	35.001	23.709	23.709

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

Al 31 de diciembre de 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	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
										MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	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. Florín 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

Al 31 de diciembre de 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	1.194		1.194		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	23	625	648		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				206	206
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				268	268
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	926	926
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	50		50	1.446	1.446
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	104		104	4.462	4.462
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	19		19	894	894
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	5		5	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	15		15	671	671
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	7		7	448	448
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-	143	143		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	LIBOR 180+2,8%	LIBOR 180+2,8%	Semestral	915		915		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	508		508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	7	508	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	3	508	511		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	8	507	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	1	515	516		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	15.022	15.086		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.666	1.668		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	61	5.901	5.962		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	290		290		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	328		328		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	396		396		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral		818	818		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	23	898	920		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	42	395	437		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		642	642	856	856
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	15	779	794	8.573	8.573
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	115	119	2.172	2.172
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	969		969		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	354	359	3.012	3.012
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		26	26		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		212	212		
				Total						5.956	29.636	35.592	26.513	26.513

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

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
Concepto	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Dividendos por pagar	10.654	17.831		
Acreedores comerciales	907	312	1.500	-
Retenciones	33	106		
Totales	11.594	18.249	1.500	-

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

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

Al 31 de diciembre 2014			Corriente	Corriente Monto	No Corriente	No corriente Monto
Acreedor	**Rut Acreedor**	**Deudor**	**%**	**MUS$**	**%**	**MUS$**
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 I	77.230.720-9	EPA y Filiales	0,58%	5		
Otros			23,82%	216		
Total			100,00%	**907**	100,00%	**1.500**

Al 31 de diciembre 2013			Corriente	Corriente Monto	No Corriente	No corriente Monto
Acreedor	**Rut Acreedor**	**Deudor**	**%**	**MUS$**	**%**	**MUS$**
Swiss Energy Consulting Soc. De Resp. Ltda.	76.835.330-1	EPA y Filiales	32,69%	102		
Datum Ingenieria en Geomensura Ltda.	77.326.960-2	EPA y Filiales	6,73%	21		
I.M. Trust S.A.	96,489,000-5	EPA y Filiales	6,41%	20		
Asesorias e Inversiones Thessalia Ltda.	76,186,500-5	EPA y Filiales	5,45%	17		
Deloitte Auditores Consultores Ltda.	80.276.200-3	EPA y Filiales	3,53%	11		
Appe Gestion Responsable Ltda.	76.217.869-9	EPA y Filiales	3,21%	10		
Deloitte auditores y Consultores Ltda.	80,276,200-3	EPA y Filiales	3,21%	10		
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	76,073,162-5	EPA y Filiales	2,88%	9		
Hatch Ingenieros y consultores Ltda.	78.784.480-4	EPA y Filiales	1,92%	6		
Ii.m. Trust S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	1,92%	6		
Inversiones G3 Ltda.	76.062.707-0	EPA y Filiales	1,28%	4		
Otros			30,77%	96		
Total			100,00%	312	0,00%	0

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Corriente	
Concepto	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Otras provisiones	138	225
Totales	138	225

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	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

	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	504
Provisiones adicionales	259
Provisión utilizada	(518)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(20)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	225

21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones	188	97		
Provisión gratificación	160	150		
Provisión premio de antigüedad			13	11
Indemnización por años de servicio			1.179	1.158
Totales	348	247	1.192	1.169

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones	Provisión gratificaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad
	MUS$	MUS$	MUS$	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

	Provisión de vacaciones	Provisión gratificaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	85	320	1.170	11
Provisiones adicionales	28	50	88	25
Provisión utilizada	(9)	(193)		(25)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(7)	(27)	(100)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	97	150	1.158	11

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

Bases actuariales utilizadas	**31.12.2014**	**31.12.2013**
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 diciembre de 2014 y 2013 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. Instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen contratos de derivados.

23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Corriente		**No corriente**	
	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			453	498
Otros	7	11		
Totales	7	11	453	498

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2014, 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

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 diciembre de 2014, fue la siguiente:

	31.12.2014 MUS$
Ganancia	14.469
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	3.550
Utilidad líquida a distribuir	18.019

d. Otras reservas

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

	31.12.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Reserva de cobertura	(4.788)	(6.515)
Reserva de conversión	777	1.976
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	946	1.108
Otras	(479)	153
Totales	(3.544)	(3.278)

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 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
Sociedad	**31.12.2014** %	**31.12.2013** %	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$	**31.12.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	18	19	2	1
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	-	-		
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	31,80	40,00	3.564	3.279	(295)	(198)
Total			3.582	3.298	(293)	(197)

26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 MUS$	**01.01.2013 31.12.2013** MUS$
Ingresos por servicios administración	120	120
Ingresos por arriendos	236	301
Ingresos por venta de electricidad	3.109	3.107
Totales	3.465	3.528

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

	acumulado	
	01.01.2014	**01.01.2013**
	31.12.2014	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Invercap S.A.	225	241
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	236	301
EPA S.A. y Filiales	3.109	3.107
Eliminaciones de consolidación	(105)	(121)
Total segmentos	3.465	3.528
Ingresos consolidados	3.465	3.528

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$	**Acumulado** **Totales 31.12.2014** MUS$	**Totales 31.12.2013** MUS$
Resultado							
Ingresos ordinarios	225	236		3.109	(105)	3.465	3.528
Costo de ventas				(872)		(872)	(767)
Gastos de administración	(2.274)	(229)	(9)	(2.393)	105	(4.800)	(4.416)
Otros resultados	18.069	342	106	(240)	290	18.274	56.421
Impuesto a la renta	449	-		(340)		109	256
Total ganancia (pérdida)	16.469	349	97	(736)	290	16.176	55.022

Activos y Pasivos por Segmentos

Activos	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$
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
Total activos al 31 de diciembre de 2014	654.677	4.239	802	38.862	(16.076)	682.504
Pasivos						
Pasivo corriente	29.721	465	-	12.874	(2.787)	40.273
Pasivo no corriente	29.885		-	14.415	(722)	43.578
Total pasivos al 31 de diciembre de 2014	59.606	465	-	27.289	(3.509)	83.851

Activos	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$
Activo corriente	21.644	1.558	816	2.822	(2.992)	23.848
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	23.299	-	23.299
Activo no corriente	658.414	3.117	-	9.421	(16.350)	654.602
Total activos al 31 de diciembre de 2013	680.058	4.675	816	35.542	(19.342)	701.749
Pasivos						
Pasivo corriente	49.343	713	-	7.391	(3.706)	53.741
Pasivo no corriente	11.827		-	14.474	(479)	25.822
Total pasivos al 31 de diciembre de 2013	61.170	713	-	21.865	(4.185)	79.563

Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

	31.12.2014	
	Ingresos de cuentas	**Propiedad, planta y equipo**
	MUS$	MUS$
Zona Central	356	-
Zona Sur	3.109	25.257
Totales	3.465	25.257

	31.12.2013	
	Ingresos de cuentas	**Propiedad, planta y equipo**
	MUS$	MUS$
Zona Central	421	-
Zona Sur	3.107	23.299
Totales	3.528	23.299

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014	**01.01.2013 31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Personal	(2.452)	(1.800)
Asesorias	(1.141)	(1.169)
Gastos Generales	(1.207)	(1.447)
Totales	(4.800)	(4.416)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014	**01.01.2013 31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(2.629)	(2.769)
Totales	(2.629)	(2.769)

30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014	**01.01.2013 31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	(2.122)	(1.422)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(131)	(156)
Otros gastos del personal	(199)	(222)
Totales	(2.452)	(1.800)

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014	**01.01.2013**
	31.12.2014	**31.12.2013**
Diferencia Tipo de Cambio	MUS$	MUS$
Efectivo	(240)	(28)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	(29)	(82)
Activos por impuestos, corrientes	(28)	(22)
Otros activos no financieros, no corrientes	(125)	(121)
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	(422)	(253)
Otros pasivos financieros, corrientes	1.178	720
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	128	308
Otras provisiones a corto plazo	61	42
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.396	968
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	88	50
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	2.851	2.088
Totales	**2.429**	**1.835**

32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
1.	Efectivo	$ No reajustable	1.503	1.021
		US$	1.402	742
2.	Otros activos financieros, corrientes	US$	598	596
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	$ No reajustable	873	721
		UF	15	23
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US$	1.531	1.401
		$ No reajustable	10.814	17.659
5.	Activos por impuestos, corrientes	$ reajustable	2.211	1.685
6.	Otros activos no financieros, no corrientes	US$	1.337	979
7.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US$	623.524	645.873
		$ No reajustable	-	60
8.	Activos intangibles, neto	US$	8.932	3.629
9.	Plusvalía	US$	1.877	1.244
10.	Propiedad, planta y equipo, neto	US$	25.257	23.299
11.	Propiedades de inversión	$ No reajustable	1.646	1.931
12.	Activos por impuestos diferidos	$ No reajustable	984	886
	Totales		682.504	701.749

PASIVOS

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 reajustable	6.053	4.069				
		US$	7.047	10.988				
		UF		18				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable		11.594				
3	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		138				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable		11				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		348				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		7				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			5.766			
		US$			33.770			
		UF			22			
8	Pasivos no corrientes	$ No reajustable			453			
9	Pasivos por impuestos diferido	$ No reajustable			875			
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			1.192			
11	Otras cuentas por pagar, no corrientes	$ No reajustable			1.500			
	Total		13.100	27.173	43.578	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013

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 reajustable	2.814	3.362				
		US$	3.045	25.553				
		UF		227				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable		18.249				
3	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		225				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable		8				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		247				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		11				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			11.206			
		US$			12.503			
		UF			-			
8	Pasivos no corrientes	$ No reajustable			498			
9	Pasivos por impuestos diferido	$ No reajustable			446			
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			1.169			
	Total		5.859	47.882	25.822	-	-	-

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable	31.12.14	2015	2016	2017	2018
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US$	111.504	27.156	21.389	5.767		
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US$	158.609	22.504	93			22.411
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US$	116			116		
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US$	17.562	9.547	814	894	894	6.945
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US$	5.048	2.982	357	350	350	1.925

34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 15 de mayo de 2007, la filial Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA firmó una promesa de compraventa con un tercero para la compra de parte del terreno donde se encuentra construida la Central Hidroeléctrica de Cuchildeo. A la fecha este contrato de compraventa no se ha materializado. El 22 de septiembre de 2009, se concretó la compra a Bienes Nacionales del resto del terreno donde está construida la central. Con fecha 10 de mayo de 2010 empresa Eléctrica Cuchildeo SpA obtuvo bajo Decreto Supremo N°0107 la concesión eléctrica definitiva sobre los terrenos donde se emplaza dicha central hidroeléctrica. La servidumbre eléctrica se encuentra debidamente inscrita a nombre de Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.

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.

Empresa eléctrica la Arena SpA canceló en 2013 la indemnización voluntaria por constitución por servidumbre eléctrica amparada en el decreto supremo N°110 de fecha 6 de noviembre de 2012 que otorgó la concesión eléctrica definitiva a la Sociedad y que le permite operar normalmente.

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 diciembre de 2014, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2015, fue pagado el dividendo provisorio N°58 por la suma de $15,66 por acción con cargo al resultado del ejercicio según fue acordado en sesión de Directorio de fecha 09 de diciembre de 2014.

En el período comprendido entre el 1° de enero y el 10 de marzo de 2015 fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecte a los mismos.

* * * * * *