



INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los períodos de tres meses terminados
al 31 de Marzo de 2015 y 2014
Miles de pesos - M\$

El presente documento consta de:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
- Estados de Resultados por Función Consolidados Intermedios
- Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
- Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Método Directo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

INGEVEC S.A. Y FILIALES

INDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| | Página |
|--|--------|
| I ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | |
| Estados de situación financiera consolidados intermedios | 5 |
| Estados de resultados por función consolidados intermedios | 7 |
| Estados de resultados integrales consolidados intermedios | 8 |
| Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado | 9 |
| Estados de flujos de efectivo consolidados método directo | 10 |

II NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| Nota | Página |
|---|--------|
| 1. Aspectos legales de La Sociedad | 12 |
| 1.1 Constitución de la Sociedad | 12 |
| 1.2 Rut de la Sociedad | 12 |
| 1.3 Domicilio de la Sociedad | 12 |
| 1.4 Objetivo de la Sociedad | 12 |
| 1.5 Inscripción en el registro de valores | 12 |
| 1.6 Segmentos de negocio | 13 |
| 1.7 Otras consideraciones a revelar | 13 |
| 2. Bases de presentación de los estados financieros | 13 |
| 2.1 Declaración de cumplimiento con normativa | 13 |
| 2.2 Fecha de cierre del período que se informa | 14 |
| 2.3 Período cubierto por los estados financieros | 14 |
| 2.4 Moneda funcional y de presentación | 14 |
| 2.5 Grado de redondeo utilizado en los estados financieros | 14 |
| 2.6 Reclasificación de partidas en los estados financieros | 14 |
| 2.7 Nuevos pronunciamientos contables | 15 |
| 2.8 Información a revelar sobre supuestos para las estimaciones | 16 |
| 2.9 Bases de consolidación | 17 |
| 2.10 Empresas incluidas en los presentes estados financieros consolidados | 18 |
| 3. Criterios contables aplicados | 19 |
| 3.1 Bases de preparación | 19 |
| 3.2 Bases de conversión | 19 |
| 3.3 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 20 |
| 3.4 Activos financieros | 20 |
| 3.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 21 |
| 3.6 Inventarios | 21 |
| 3.7 Propiedad, planta y equipos | 21 |
| 3.8 Propiedades de inversión | 22 |
| 3.9 Intangibles | 22 |
| 3.10 Deterioro del valor de los activos | 23 |

INGEVEC S.A. Y FILIALES

| Nota | Página |
|---|--------|
| 3. Criterios contables aplicados | 19 |
| 3.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación | 24 |
| 3.12 Provisiones | 24 |
| 3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes | 24 |
| 3.14 Reconocimiento de ingresos | 25 |
| 3.15 Contratos de construcción | 25 |
| 3.16 Impuesto a las ganancias | 26 |
| 3.17 Ganancia por acción | 27 |
| 3.18 Estado de flujo de efectivo | 27 |
| 3.19 Financiamiento mediante factoring y confirming | 27 |
| 3.20 Estimaciones y juicios o criterios de la administración | 28 |
| 3.21 Dividendo mínimo | 29 |
| 3.22 Plusvalía | 29 |
| 3.23 Beneficios a los empleados | 29 |
| 3.24 Arrendamiento operativo | 30 |
| 4. Determinación de valores razonables | 30 |
| 5. Efectivo y equivalentes de efectivo | 33 |
| 6. Otros activos financieros | 34 |
| 6.1 Activos financieros a valor razonable | 34 |
| 6.2 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | 34 |
| 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 35 |
| 7.1 Análisis deudores sector construcción | 37 |
| 8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas | 38 |
| 9. Inventarios | 46 |
| 10. Activos y pasivos por impuestos corrientes | 48 |
| 11. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 48 |
| 12. Activos intangibles distintos de la plusvalía | 54 |
| 13. Plusvalía | 55 |
| 14. Propiedad, planta y equipos | 56 |
| 15. Impuestos diferidos | 58 |
| 16. Factores de riesgo | 59 |
| 17. Otros pasivos financieros | 67 |
| 18. Operaciones de factoring | 77 |
| 19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes | 79 |
| 20. Provisiones | 82 |
| 20.1 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes | 82 |
| 20.2 Otras provisiones corrientes | 82 |
| 21. Otros pasivos no financieros | 83 |
| 22. Patrimonio neto | 84 |
| 23. Contratos de construcción | 86 |

INGEVEC S.A. Y FILIALES

| Nota | Página |
|---|---------------|
| 24. Ingresos de actividades ordinarias | 90 |
| 25. Depreciación y amortización | 90 |
| 26. Costos y gastos del personal | 90 |
| 27. Costos financieros | 91 |
| 28. Resultados por impuestos a las ganancias | 91 |
| 29. Información financiera por segmentos | 93 |
| 30. Restricciones | 98 |
| 31. Cumplimiento de restricciones financieras | 101 |
| 32. Contingencias, juicios y compromisos | 103 |
| 32.1 Juicios civiles y arbitrales con mandantes | 103 |
| 32.2 Otros juicios | 104 |
| 32.3 Garantías | 110 |
| 32.4 Otros compromisos | 112 |
| 33. Multas y sanciones | 112 |
| 34. Medio ambiente | 113 |
| 35. Hechos posteriores | 113 |

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| | | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|--------------------------|--------------------------|
| | Nota Nº | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5 | 11.275.645 | 9.956.893 |
| Otros activos no financieros, corrientes | | 142.143 | 218.253 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 7 | 17.787.853 | 18.474.531 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 8 | 4.630.031 | 3.154.283 |
| Inventarios | 9 | 14.234.777 | 13.989.310 |
| Activos por impuestos, corrientes | 10 | 2.442.541 | 2.487.993 |
| Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | <u>50.512.990</u> | <u>48.281.263</u> |
| Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | 6.2 | 509.944 | 505.230 |
| Total activos corrientes | | <u>51.022.934</u> | <u>48.786.493</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Otros activos no financieros, no corrientes | | 110.596 | 118.239 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 11 | 13.564.585 | 14.822.885 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 12 | 1.003.634 | 1.005.179 |
| Cuentas por cobrar a empresas relacionadas, no corrientes | 8 | 9.739.937 | 8.873.783 |
| Plusvalía | 13 | 1.487.623 | 1.487.623 |
| Propiedad, planta y equipo | 14 | 3.025.979 | 3.117.771 |
| Activos por impuestos diferidos | 15 | 187.250 | 212.093 |
| Total activos no corrientes | | <u>29.119.604</u> | <u>29.637.573</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>80.142.538</u> | <u>78.424.066</u> |

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| | | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| | Nota | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> |
| | Nº | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 17 | 7.910.664 | 6.544.008 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 19 | 15.907.267 | 14.196.764 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 8 | 1.639.315 | 1.725.147 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes | 20.1 | 548.978 | 644.897 |
| Otras provisiones, corrientes | 20.2 | 1.017.700 | 1.955.430 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 10 | 195.108 | 164.220 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 21 | 3.845.897 | 4.634.277 |
| Total pasivos corrientes | | <u>31.064.929</u> | <u>29.864.743</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 17 | 24.037.041 | 24.187.890 |
| Total pasivos no corrientes | | <u>24.037.041</u> | <u>24.187.890</u> |
| Total pasivos | | <u>55.101.970</u> | <u>54.052.633</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | 22 | 23.417.195 | 23.417.195 |
| Otras reservas | | 58.887 | 74.316 |
| Ganancias acumuladas | | 1.564.476 | 879.916 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 25.040.558 | 24.371.427 |
| Participaciones no controladoras | | <u>10</u> | <u>6</u> |
| Patrimonio total | | <u>25.040.568</u> | <u>24.371.433</u> |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | | <u>80.142.538</u> | <u>78.424.066</u> |

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| | Nota Nº | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
|--|------------|------------------------------|------------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 24 | 36.843.648 | 38.569.405 |
| Costo de ventas | | <u>(34.556.189)</u> | <u>(36.412.510)</u> |
| Ganancia Bruta | | 2.287.459 | 2.156.895 |
| Otros ingresos, por función | | 10.703 | 31.469 |
| Gastos de administración y ventas | | (1.476.054) | (1.469.783) |
| Otros gastos, por función | | (10.326) | (7.471) |
| Ingresos financieros | | 31.910 | 32.811 |
| Costos financieros | 27 | (439.880) | (325.321) |
| Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación | 11 | 654.909 | (132.364) |
| Resultados por unidades de reajuste | | <u>(16.998)</u> | <u>(15.141)</u> |
| GANANCIA ANTES DE IMPUESTO | | 1.041.723 | 271.095 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 28 | <u>(63.780)</u> | <u>111.418</u> |
| GANANCIA | | <u>977.943</u> | <u>382.513</u> |
| GANANCIA ATRIBUIBLE A: | | | |
| Los propietarios de la controladora | | 977.943 | 382.513 |
| Participaciones no controladoras | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| TOTAL GANANCIA | | <u><u>977.943</u></u> | <u><u>382.513</u></u> |

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.03.2014</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Estados de resultados integrales | | |
| Ganancia | 977.943 | 382.513 |
| Diferencias de cambio por conversión | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Coberturas de flujo de efectivo | - | - |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral | - | - |
| Resultado integral total | <u>977.943</u> | <u>382.513</u> |
| Resultado integral atribuible a: | | |
| Los propietarios de la controladora | 977.943 | 382.513 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Resultado integral total | <u>977.943</u> | <u>382.513</u> |

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| Conceptos | Capital emitido | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|--|--|---|-------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial al 01/01/2015 | 23.417.195 | 74.316 | 879.916 | 24.371.427 | 6 | 24.371.433 |
| <u>Cambios en el patrimonio:</u> | | | | | | |
| Dividendos definitivos | - | - | - | - | - | - |
| Provisión de dividendos mínimos | - | - | (293.383) | (293.383) | - | (293.383) |
| Emisión de patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Ganancia del ejercicio | - | - | 977.943 | 977.943 | - | 977.943 |
| Aumento de capital | - | - | - | - | - | - |
| Otro incremento (disminución) | - | (15.429) | - | (15.429) | 4 | (15.425) |
| Total cambios en el patrimonio | - | (15.429) | 684.560 | 669.131 | 4 | 669.135 |
| Saldo Final al 31.03.2015 | 23.417.195 | 58.887 | 1.564.476 | 25.040.558 | 10 | 25.040.568 |

| Conceptos | Capital emitido | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|--|--|---|-------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial al 01/01/2014 | 23.417.195 | 86.490 | 3.945.506 | 27.449.191 | 9 | 27.449.200 |
| <u>Cambios en el patrimonio:</u> | | | | | | |
| Dividendos definitivos | - | - | - | - | - | - |
| Provisión de dividendos mínimos | - | - | (114.753) | (114.753) | - | (114.753) |
| Emisión de patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Ganancia del ejercicio | - | - | 382.513 | 382.513 | - | 382.513 |
| Aumento de capital | - | - | - | - | - | - |
| Otro incremento (disminución) | - | - | 1 | 1 | - | 1 |
| Costo emisión de acciones | - | - | - | - | - | - |
| Total cambios en el patrimonio | - | - | 267.761 | 267.761 | - | 267.761 |
| Saldo Final al 31.03.2014 | 23.417.195 | 86.490 | 4.213.267 | 27.716.952 | 9 | 27.716.961 |

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| <u>Clases de cobros por actividades de operación</u> | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 34.230.152 | 46.036.065 |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas | 65.264 | 250.657 |
| <u>Clases de pagos</u> | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (24.936.337) | (30.229.339) |
| Pagos por cuenta de los empleados | (9.140.109) | (9.565.351) |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | (1.853) | (384.681) |
| Otros pagos por actividades de operación | (233.691) | (1.347.858) |
| Intereses recibidos | - | 1.386 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | 162.955 | (117) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | - | (23.192) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 146.381 | 4.737.570 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | 1.239.503 | - |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (35.036) | (99.645) |
| Préstamos (pagos) a entidades relacionadas | (1.300.882) | (484.677) |
| Cobros a entidades relacionadas | 35.981 | 960.269 |
| Dividendos recibidos | - | 490.737 |
| Intereses recibidos | - | 33.191 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (60.434) | 899.875 |

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO - CONTINUACIÓN

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

| | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
|--|-------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Importes procedentes de la emisión de bonos | | |
| Importes procedentes de préstamos | 10.772.599 | 18.499.519 |
| Pagos de préstamos | (9.337.155) | (22.417.505) |
| Préstamos de entidades relacionadas | - | 179.229 |
| Pago de préstamos a entidades relacionadas | - | (1.137.632) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | (104.157) | (140.111) |
| Intereses pagados | (98.482) | (435.625) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 1.232.805 | (5.452.125) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 1.318.752 | 185.320 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 1.318.752 | 185.320 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 9.956.893 | 8.066.568 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 11.275.645 | 8.251.888 |

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

1. ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD

1.1 Constitución de la Sociedad

Ingevec S.A. fue constituida como sociedad anónima por escritura pública de fecha 25 de marzo de 2008 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

1.2 Rut de la Sociedad

El rut de Ingevec S.A. es 76.016.541-7

1.3 Domicilio de la Sociedad

El domicilio de Ingevec S.A. es cerro el plomo 5680, piso 14, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

1.4 Objetivo de la Sociedad

El objetivo de la Sociedad es la formación y participación en todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones y proyectos de inversión, especialmente y sin que implique limitación, en aquellos relacionados con las áreas de la ingeniería, construcción, y de negocios inmobiliarios, pudiendo adquirir y enajenar todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales; la prestación de servicios profesionales y asesorías técnicas en las áreas de la ingeniería, arquitectura, diseño, construcción, urbanización y otras señaladas con los rubros relacionados y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los objetivos anteriores.

1.5 Inscripción en el registro de valores

Ingevec S.A. se encuentra actualmente inscrita en el registro de valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros desde el 07 de Junio de 2011 bajo el número de inscripción 1077.

1.6 Segmentos de negocio

El grupo ha definido dos segmentos de negocios: Ingeniería y Construcción e Inmobiliario.

La Sociedad desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción principalmente a través de su filial Constructora Ingevec S.A., cuyo objeto social es el estudio, promoción, administración y ejecución de toda clase de proyectos inmobiliarios y urbanizaciones, la construcción por cuenta propia o ajena de toda clase de viviendas, edificios, obras civiles y otras; el estudio y desarrollo de proyectos de arquitectura e ingeniería de cualquier clase, la prestación de servicios profesionales, asesorías y consultorías que digan relación con los rubros indicados precedentemente.

La Sociedad desarrolla el negocio inmobiliario principalmente a través de su filial Progesta FIP, en quien se encuentra una parte importante de los proyectos terminados. Los proyectos que están empezando se encuentran valorizados en la empresa Progesta Inmobiliaria Spa.

1.7 Otras consideraciones a revelar

Los accionistas controladores de Ingevec S.A. de acuerdo al pacto por actuación conjunta suscrito con fecha 29 de marzo de 2011 son las sociedades: Inversiones y Asesorías Marara Ltda., Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda., Inversiones Los Cipreses Ltda., Asesorías e Inversiones La Aurora Ltda., Asesorías e Inversiones Los Lirios Ltda., Inversiones y Asesorías Génesis Ltda., Inversiones y Asesorías Projecta Ltda. y Asesorías e Inversiones Desarrollos del Maipo Ltda.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento con normativa

Los estados financieros de Ingevec S.A. y filiales correspondientes al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), vigentes a esa fecha y emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de marzo de 2015, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: "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, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.", cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Ingevec S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2015, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014; los estados de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 adjuntos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados para el período terminado al 31 de marzo de 2015.

En la preparación de estos estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la nota N°3.20.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el directorio con fecha 22 de abril de 2015.

2.2 Fecha de cierre del período que se informa

La fecha del estado de situación financiera corresponde al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

2.3 Período cubierto por los estados financieros

La fecha del estado de situación financiera y las clases de activos, pasivos y patrimonio, corresponde al período terminado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

La fecha de los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo corresponde al período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2015 y el 01 de enero y el 31 de marzo de 2014.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades que conforman el Grupo Ingevec se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de Ingevec S.A. y filiales.

2.5 Grado de redondeo utilizado en los estados financieros

La información es presentada en pesos chilenos y ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

2.6 Reclasificación de partidas en los estados financieros

La sociedad no ha realizado cambios a los estados financieros al 31 de marzo de 2015:

2.7 Nuevos pronunciamientos contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 01 de enero de 2015 y siguientes:

| Normas, interpretaciones y enmiendas | Aplicación obligatoria para: |
|--|--|
| NIIF 9 Instrumentos financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 16 y NIC 38 Planta, propiedades y equipos; Activos intangibles Clasificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIC 27 Estados Financieros Separados: Método del patrimonio | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2016. |
| NIC 19 Beneficios a los empleados-contribuciones | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015).Se permite adopción anticipada. |
| NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2015.Se permite adopción anticipada. |
| NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2016.Se permite adopción anticipada. |

La aplicación de estas nuevas normas internacionales de información financiera no ha tenido un impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad. Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente.

2.8 Información a revelar sobre supuestos para las estimaciones

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de Ingevec S.A. y filiales, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la gerencia general de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción por el método del grado de avance.
- La evaluación de existencia de pérdidas por deterioro sobre el valor de activos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- El valor residual de propiedad, planta y equipos.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La estimación de valores sobre activos y plusvalía generada en combinaciones de negocios.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.9 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas por la Sociedad (Filiales). Se posee control cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene el control de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía.

La inversión sobre las filiales, se incluyen en los estados financieros consolidados y estado de resultados desde la fecha efectiva en que se adquiere el control sobre las mismas y hasta la fecha efectiva de enajenación o cesación de control.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros “patrimonio neto; participaciones minoritarias” en el estado consolidado de situación financiera y “ganancia atribuible a participación minoritaria” en el estado consolidado de resultados integrales.

Se consideran sociedades de control conjunto aquellas en las que el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas o conjuntamente con ellos. La Sociedad reconoce su participación en las entidades controladas en forma conjunta aplicando el método del valor patrimonial.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

2.10 Empresas incluidas en los presentes estados financieros consolidados

Las filiales y sociedades de control conjunto, con su porcentaje de participación, que se incluyen en estos estados financieros son las siguientes:

| Subsidiarias | Rut | País de origen | Moneda funcional | Porcentaje de participación | | | | | |
|---|--------------|----------------|------------------|-----------------------------|--------|-------|---------------|--------|-------|
| | | | | al 31.03.2015 | | | al 31.12.2014 | | |
| | | | | Direc. | Indir. | Total | Direc. | Indir. | Total |
| Capacitación Apoquindo Ltda. | 76.236.010-1 | Chile | CLP | 0,01 | 99,99 | 100 | 0,01 | 99,99 | 100 |
| Maquinarias y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | CLP | 0,01 | 99,99 | 100 | 0,01 | 99,99 | 100 |
| Asesorías y Gestión SpA | 76.021.924-k | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Progesta Fondo de Inversión Privado | 76.037.993-k | Chile | CLP | 0,01 | 99,99 | 100 | 0,01 | 99,99 | 100 |
| Progestión S.A | 96.624.820-3 | Chile | CLP | 0,17 | 99,83 | 100 | 0,17 | 99,83 | 100 |
| Progestión Asesorías S.A | 76.028.724-5 | Chile | CLP | 0,01 | 99,99 | 100 | 0,01 | 99,99 | 100 |
| Inmobiliaria Ingevec S.A | 76.457.080-4 | Chile | CLP | 28,57 | 71,43 | 100 | 41,37 | 58,63 | 100 |
| Progesta Inmobiliaria SpA | 76.145.123-5 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Inmobiliaria San Nicolás SpA | 76.145.117-0 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Constructora Ingevec S.A | 89.853.600-9 | Chile | CLP | 99,99 | - | 99,99 | 99,99 | - | 99,99 |
| Ingeniería y Construcción Incobal Ltda. | 96.544.580-3 | Chile | CLP | 0,01 | 99,99 | 100 | 0,01 | 99,99 | 100 |
| Inmobiliaria Inicia La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Inmobiliaria Inicia Curicó SpA | 76.151.116-5 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Inmobiliaria Inicia Chillan Dos SpA | 76.164.519-6 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Inversiones y Rentas Ingevec SpA | 76.127.176-8 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Inversiones y Rentas Hoteles SpA | 76.412.186-4 | Chile | CLP | - | 100 | 100 | - | 100 | 100 |
| Grupalcity SpA | 76.421.146-4 | Chile | CLP | | 100 | 100 | - | - | - |

Negocios conjuntos y coligadas o asociadas:

Negocio conjunto es un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto.

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control. Esto, generalmente, surge de una participación entre un 20% y un 50% de los derechos a voto.

El grupo Ingevec reconoce su participación en negocios conjuntos y asociadas utilizando el método de la participación. De acuerdo a este método; las inversiones en negocios conjuntos y coligadas o asociadas se reconocen inicialmente al costo, posteriormente su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que le corresponde al grupo Ingevec en el resultado del ejercicio obtenido por el negocio conjunto o la asociada, después de la fecha de adquisición.

3. Criterios contables aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros adjuntos, han sido los siguientes:

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Ingevec S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Estos estados financieros han sido preparados considerando las NIIF vigentes a la fecha, aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

3.2 Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes valores de cierre:

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| Unidad de Fomento | 24.622,78 | 24.627,10 |
| Dólar | 626,87 | 606,75 |

Las “Unidades de Fomento” (UF) al igual que el Dólar (US\$), son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de la tasa de cambio es registrada en el estado consolidado de resultados integrales en el ítem “resultados por unidades de reajuste”.

3.3 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

3.4 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y registra la baja de dichos activos del estado consolidado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si se transfiere a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

- **Préstamos y cuentas a cobrar:** Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para aquellos activos con vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha de presentación del balance, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance.

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo para los cuales la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, los cuales se clasifican como activos

- **Activos financieros no corrientes disponibles para la venta:** Los activos financieros no corrientes son aquellos que la administración ha definido liquidar a través de la venta, la cual se espera materializar con una alta probabilidad dentro de un plazo no superior a 12 meses.

3.5 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores, que cumpliéndose de forma copulativa, señalan que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como partidas al haber de "costos de venta".

3.6 Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

Las inversiones en bienes raíces se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición y/o construcción de los inmuebles, según corresponda y su valor neto realizable.

El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado, menos los gastos de venta correspondientes. En aquellos casos en que el valor neto realizable es menor al costo de construcción se realizará una provisión por el diferencial del valor con cargo a resultados.

El costo de construcción de las inversiones inmobiliarias incluye los costos de terrenos, diseño, otros costos directos y gastos directos relacionados, además de los costos por intereses en el caso que se cumpla con las condiciones para ser designados como activos.

3.7 Propiedad, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

| Clases de propiedades, plantas y equipos: | Meses de vida útil estimada |
|--|------------------------------------|
| Instalaciones fijas y accesorios | 84-96 |
| Maquinarias | 72-96 |
| Activos en leasing | 60-84 |
| Otras propiedades, planta y equipos | 60-84 |

3.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por el arriendo de estos o para generar plusvalía. Originalmente estas partidas se valorizan al costo de adquisición.

Las valorizaciones posteriores de estas propiedades se realizarán a través del método del valor razonable (fair value).

3.9 Intangibles

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas dependiendo de la naturaleza del servicio que presta.

Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Ingevec S.A. y Filiales, en su etapa de desarrollo y que es probable que vayan a generar beneficios económicos futuros, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Estos programas informáticos se clasifican como activos intangibles con vida útil indefinida, y se valorizan a sus costos menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente.

La plusvalía (menor valor de inversión) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial coligada adquirida en la fecha de la inversión. La plusvalía relacionada con aumento en participación de filiales se incluye en activos intangibles. La plusvalía generada en adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en empresas relacionadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad enajenada.

3.10 Deterioro del valor de los activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior en el caso de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado plusvalías compradas o activos intangibles con una vida útil indefinida el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “pérdida por deterioro” del estado de resultados integral.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía comprada, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

3.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en asociadas sobre las que la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en las que Ingevec S.A. y filiales posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto que representa la participación de Ingevec S.A. y Filiales en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la Sociedad (plusvalía comprada).

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Ingevec S.A. y filiales de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a Ingevec S.A. y filiales conforme a su participación, se registran en el rubro “participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación”.

3.12 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

La provision de patrimonio negativo se reconocerán sólo se realizará en la medida en que la entidad haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, 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.

El activo corriente incluye activos (tales como existencias y deudores comerciales) que se van a vender, consumir y realizar, dentro del ciclo normal de la explotación, incluso cuando los mismos no se esperen realizar dentro del periodo de doce meses desde la fecha del balance.

3.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones, rebajas, bonos promocionales y descuentos.

La Sociedad reconoce sus ingresos por la venta de bienes de acuerdo a la NIC 18 cuando; el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad; se han transferido las ventajas y riesgos significativos derivados de la propiedad de los bienes; la Sociedad no conserva para sí misma influencia en la gestión o control de los bienes; los costos incurridos o por incurrir pueden ser cuantificados con fiabilidad; y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad.

La Sociedad reconoce sus ingresos por la prestación de servicios de acuerdo a la NIC 18 cuando; el importe de los mismos se puedan medir con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos vayan a fluir a la entidad; el grado de terminación de la transacción a la fecha de balance se puede medir con fiabilidad; y los costos incurridos y por incurrir en la prestación puedan ser cuantificados con fiabilidad a la fecha de balance.

Las filiales que desarrollan el negocio inmobiliario reconocen como ingresos solo aquellos bienes cuya venta ha sido formalizada con escritura pública.

3.15 Contratos de construcción

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente y variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

La Sociedad registra los ingresos de contratos por construcción de acuerdo al método del grado de avance, reconociendo la parte de los ingresos totales que se encuentran facturados y previamente aprobados por el mandante de acuerdo a un programa de avance y facturación que se incluye en los respectivos contratos, este proceso está en directa relación con el progreso de la actividad de cada contrato. Para efectos de conocer el grado de avance de cada obra se efectúan inspecciones técnicas por parte del mandante. Por otra parte, para aquellas obras que se encuentran ejecutadas y aun no facturadas, se reconoce la provisión de ingreso por el avance físico, realizado, aprobado por el mandante y no facturado a la fecha de cierre de los Estados Financieros, activada bajo el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Se reconocen en el estado consolidado de resultados todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

La Sociedad presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”.

La Sociedad presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

En caso de producirse incumplimientos en la ejecución de contratos de construcción se reconocerán, los costos asociados, en la proyección de resultados de las respectivas obras. Por otro lado, en caso de que se aplicaran multas estas se reconocerán mediante una provisión de costos.

En caso de producirse incumplimientos en los contratos de construcción por razones atribuibles al mandante estos se registrarán como un mayor cobro en la cuenta de activo “estados de pago presentados y por facturar” del segmento “deudores comerciales”, la proporción que se estima recuperable.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como inventarios y/o pagos anticipados respectivamente.

3.16 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a la renta del año, se determina sobre la base de la legislación vigente como la suma del impuesto corriente de las sociedades y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, una vez aplicados los agregados y deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria y otros eventos que generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas vigentes de acuerdo a la ley.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

3.17 Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia neta del período atribuible a la sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarios de la misma en circulación durante dicho período.

3.18 Estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja y equivalente de efectivo realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- **Flujos de efectivo** - Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación** - Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión** - Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento** - Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.19 Financiamiento mediante factoring y confirming

Tanto el factoring y el confirming se utilizan como formas de financiamiento en el área de Ingeniería y construcción, los cuales se sustentan en contratos celebrados con entidades bancarias y filiales bancarias, y se presentan como "otros pasivos financieros, corrientes".

En el caso que el factoring es con responsabilidad, la filial asume la responsabilidad de la solvencia

financiera presente y futura del mandante deudor.

La modalidad puede ser también sin responsabilidad, en el cual la filial no se hace responsable de la solvencia financiera presente ni futura del mandante deudor.

3.20 Estimaciones y juicios o criterios de la administración

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Ingevec S.A. y Filiales efectúan estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

a.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada

Ingevec S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la nota N° 13. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

b.- Estimación provisión grado de avance

Ingevec S.A. y Filiales utiliza en las empresas constructoras el método del grado de avance físico de sus contratos de construcción. El método de reconocimiento de ingresos requiere que Ingevec S.A. estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

c.- Estimación provisión garantía legal

En cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción (Título I, capítulo III, artículo 18), Ingevec S.A. y Filiales constituye una provisión por concepto de garantía sobre eventuales desperfectos a las viviendas vendidas al público.

Esta provisión está constituida directamente en las inmobiliarias relacionadas que han iniciado su proceso de escrituración.

La provisión de garantía legal utiliza supuestos basados principalmente en el comportamiento histórico de desperfectos que ha debido cubrir la compañía por las unidades vendidas.

3.21 Dividendo mínimo

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores. Al cierre de cada período se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Utilidad acumulada”, en consideración al cálculo del 30% de las utilidades líquidas. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

3.22 Plusvalía

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

3.23 Beneficios a los empleados

a.- Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo del derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19 (Beneficios del Personal).

b.- Plan de compensación mediante stock options

La Sociedad ha implementado un plan de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de Ingevec S.A. El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado por la Sociedad usando el modelo Black Sholes de valorización de opciones. El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de acciones es reconocido con abono a patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio son cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados es registrado en el rubro Gastos de Administración y Ventas en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

3.24 Arrendamiento operativo

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

Al cierre de los presentes estados financieros el Grupo Ingevec posee arriendos operativos que principalmente corresponden a arriendos de activos necesarios para el desarrollo de operaciones.

4. Determinación de Valores Razonables

De acuerdo a las políticas vigentes de Ingevec S.A. y filiales es necesario determinar el valor razonable de las partidas contables contenidas dentro de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. En referencia a esto a continuación se detalla la metodología de valorización utilizada para los rubros donde corresponda su aplicación:

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo Ingevec S.A. y filiales utiliza valores de mercado observables en la medida de lo posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

a) Activos disponibles para la venta

El valor razonable de los activos disponibles para la venta con cambios en resultados cuando correspondan a participación en sociedades se determinarán mediante el cálculo de flujos de caja descontados a la tasa de interés vigente al momento de confeccionar los estados de situación.

Las mediciones de valor razonable para los activos disponibles para la venta han sido clasificados en el Nivel 3.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El calculo del valor razonable utilizado en en rubro "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" se estima de acuerdo al valor presente neto de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés de mercado vigente al momento de confeccionar los estados de situación. Se excluye de esta metodología las cuentas por cobrar provenientes de obras en construcción vigentes.

Las mediciones de valor razonable para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar han sido clasificados en el Nivel 3.

c) Intangibles

El valor razonable que se calcula para efectos de revelación de los activos intangibles de la Sociedad, se realiza mediante el cálculo de las pagos por licencias de software ahorradas (Relief-from-Royalty method).

Las mediciones de valor razonable para los intangibles han sido clasificados en el Nivel 2.

d) Propiedades de inversión

El valor razonable para las propiedades de inversión se determina mediante la tasación comercial del activo proveniente de evaluadores independientes y reconocidos por el mercado.

Las mediciones de valor razonable para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar han sido clasificados en el Nivel 1.

e) Plusvalía

Para el caso de la plusvalía, el valor razonable para efectos de revelación y de identificación por potenciales indicios de deterioro se determina mediante la utilización de los flujos de caja descontados a la tasa de interés vigente al momento de confeccionar los estados de situación.

Las mediciones de valor razonable para la plusvalía han sido clasificados en el Nivel 3.

f) Pasivos financieros no derivados

Para los pasivos financieros se determina el valor razonable, para efectos de revelación, de acuerdo al valor presente del capital futuro y los flujos de interés. En el caso de los arrendamientos financieros la tasa de interés de mercado se calcula considerando aquella tasa que aparece en contratos de arrendamiento similares.

Las mediciones de valor razonable para los pasivos financieros no derivados han sido clasificados en el Nivel 3.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 2014, es la siguiente:

| Detalle | 31.03.2015 | | | | 31.12.2014 | | | |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Matriz | Construcción | Inmobiliaria | Total | Matriz | Construcción | Inmobiliaria | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Efectivo en caja | - | 41.845 | - | 41.845 | - | 38.395 | - | 38.395 |
| Saldos en bancos | 33.409 | 2.028.903 | 1.383.164 | 3.445.476 | 26.721 | 3.341.173 | 510.515 | 3.878.409 |
| Fondo fijo | - | - | 7.705 | 7.705 | - | - | 7.705 | 7.705 |
| Depósitos a plazo | 2.464.153 | 32.242 | - | 2.496.395 | 2.462.712 | 31.834 | - | 2.494.546 |
| Fondos mutuos | - | 2.200.000 | 3.084.224 | 5.284.224 | - | 858.240 | 2.679.598 | 3.537.838 |
| Totales | 2.497.562 | 4.302.990 | 4.475.093 | 11.275.645 | 2.489.433 | 4.269.642 | 3.197.818 | 9.956.893 |

Detalle por conceptos

Al 31 de marzo de 2015

Depositos a plazo

| Entidad | Rut | Pais | Fecha Toma | Vencimiento | Moneda | Tasa interes | Valor al 31.03.2015 |
|--------------------------------|--------------|-------|------------|-------------|--------|--------------|---------------------|
| Banco santander | 97.036.000-k | Chile | 10-02-10 | Al día | Pesos | 2,40% | 32.242 |
| Banco de chile | 97.004.000-5 | Chile | 08-10-14 | Al día | UF | 0,18% | 2.464.153 |
| Total depositos a plazo | | | | | | | 2.496.395 |

Fondos Mutuos

| Entidad | Rut | Pais | Fecha inversión | Moneda | Vencimiento | Cuotas | Valor cuota | Valor al 31.03.2015 |
|----------------------------|--------------|-------|-----------------|--------|-------------|--------------|------------------|---------------------|
| Banchile Inversiones | 96.657.220-8 | Chile | 24-02-15 | Pesos | Al día | 1.109.098,93 | 2.539,91 | 2.817.012 |
| Banchile Inversiones | 96.657.220-8 | Chile | 30-03-15 | Pesos | Al día | 5.700,02 | 28.386,31 | 62.184 |
| Santander Asset | 96.667.040-1 | Chile | 15-12-14 | Pesos | Al día | 50.502,82 | 1.231,29 | 43.200 |
| Santander Asset | 96.667.040-1 | Chile | 18-08-14 | Pesos | Al día | 35.084,53 | 1.231,29 | 161.828 |
| Inversiones security | 78.769.870-0 | Chile | 31-03-15 | Pesos | Al día | 1.806.867,54 | 1.217,57 | 2.200.000 |
| Total Fondos Mutuos | | | | | | | 5.284.224 | |

Al 31 de diciembre de 2014

Depositos a plazo

| Entidad | Rut | Pais | Fecha Toma | Vencimiento | Moneda | Tasa interes | Valor al 31.12.2014 |
|--------------------------------|--------------|-------|------------|-------------|--------|--------------|---------------------|
| Banco santander | 97.036.000-k | Chile | 10-02-10 | Al día | Pesos | 2,40% | 31.834 |
| Banco de chile | 97.004.000-5 | Chile | 08-10-14 | Al día | UF | 0,18% | 2.462.712 |
| Total depositos a plazo | | | | | | | 2.494.546 |

Fondos Mutuos

| Entidad | Rut | País | Fecha inversión | Moneda | Vencimiento | Cuotas | Valor cuota | Valor al 31.12.2014 |
|----------------------|--------------|-------|-----------------|--------|-------------|------------|-------------|---------------------|
| Banchile inversiones | 78.769.870-0 | Chile | 30-12-13 | Pesos | Al día | 931.662,83 | 2.536,77 | 2.354.101 |
| Banchile inversiones | 96.657.220-8 | Chile | 03-12-14 | Pesos | Al día | 4.297,78 | 28.232,05 | 121.332 |
| Banco santander | 97.036.000-k | Chile | 01-12-14 | Pesos | Al día | 43.256,78 | 1.222,20 | 52.868 |
| Banco santander | 97.036.000-k | Chile | 01-12-14 | Pesos | Al día | 123.769,49 | 1.222,20 | 151.297 |
| Inversiones security | 78.769.870-0 | Chile | 26-12-14 | Pesos | Al día | 214.572,67 | 3.999,77 | 858.240 |
| | | | | | | | | 3.537.838 |

6.1 Activos financieros a valor razonable

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2013 no existen activos financieros a valor razonable

6.2 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

| | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Inversiones Los Carrera Salas SPA ⁽¹⁾ | 504.921 | 500.207 |
| Inmobiliaria San Nicolas Norte Dos SPA ⁽¹⁾ | 5.023 | 5.023 |
| Subtotal | 509.944 | 505.230 |

(1) Según se menciona en acta de directorio de fecha 04 de Junio de 2014, existe el acuerdo formal de incorporar a la propiedad de estas sociedades nuevos inversionistas, mediante la enajenación de la participación controladora. Hasta no materializarse efectivamente la pérdida de control de estas inversiones, se ha clasificado el total de éstas como mantenidas para la venta, de acuerdo a lo indicado en NIIF 5 (Fundamento para las conclusiones).

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro por segmentos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

| | Segmentos | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Al 31 de marzo de 2015 | | | |
| Deudores comerciales | 14.027.092 | 1.449.311 | 15.476.403 |
| Documentos por cobrar | 1.159.031 | 849.846 | 2.008.877 |
| Otras cuentas por cobrar | 176.618 | 125.955 | 302.573 |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 15.362.741 | 2.425.112 | 17.787.853 |

| | Segmentos | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Al 31 de diciembre de 2014 | | | |
| Deudores comerciales | 14.477.054 | 1.315.256 | 15.792.310 |
| Documentos por cobrar | 1.030.020 | 1.377.824 | 2.407.844 |
| Otras cuentas por cobrar | 154.925 | 119.452 | 274.377 |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 15.661.999 | 2.812.532 | 18.474.531 |

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no hay indicadores de deterioro que den origen a una provisión de incobrabilidad importante sobre el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los plazos de vencimiento de los estados de pago facturados y deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

| Morosidad | 31.03.2015 | | 31.12.2014 | |
|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Construcción M\$ | Inmobiliario M\$ | Construcción M\$ | Inmobiliario M\$ |
| Vigentes (Menor a 30 días) | 13.998.765 | 1.449.311 | 14.396.344 | 1.315.256 |
| 1 a 30 días | 150 | | 8.455 | |
| 31 a 90 días | 5.544 | | 48.408 | |
| 91 a 365 días | 7.212 | | 22.772 | |
| Sobre a 365 días | 15.421 | | 1.075 | |
| TOTAL | 14.027.092 | 1.449.311 | 14.477.054 | 1.315.256 |

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

| Deudores por ventas vencidos y no pagados ⁽¹⁾ | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Con vencimiento menor a tres meses | 150 | 56.863 |
| Con vencimiento entre tres y seis meses | 5.544 | - |
| Con vencimiento entre seis y doce meses | 7.212 | 22.772 |
| Con vencimiento mayor a doce meses | 15.421 | 1.075 |
| Total | 28.327 | 80.710 |

Información por especialidad segmento ingeniería y construcción

| Deudores comerciales | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Áreas de Negocios | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
| | M\$ | M\$ |
| Montaje industrial | - | - |
| Edificación y obras civiles | 14.027.092 | 14.477.054 |
| Otras especialidades | - | - |
| Proyectos internacionales | - | - |
| TOTAL | 14.027.092 | 14.477.054 |

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros.

(1) Corresponde a facturas emitidas pendientes de pago

7.1 Análisis deudores comerciales sector construcción

La composición del segmento construcción al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

| Análisis segmento construcción | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Facturas por cobrar por contratos de construcción (*) | 2.768.669 | 2.452.022 |
| Estado de pago por emitir y en preparación (*) ⁽¹⁾ | 9.959.605 | 11.949.977 |
| Anticipo por contrato de construcción (*) | (2.249.170) | (3.616.894) |
| Retenciones por contrato de construcción (*) | <u>3.436.846</u> | <u>3.661.803</u> |
| Deudores comerciales constructora | 13.915.950 | 14.446.908 |
| Otros deudores comerciales del rubro construcción | 111.142 | 30.146 |
| Subtotal deudores comerciales | <u>14.027.092</u> | <u>14.477.054</u> |
| Fondos por rendir | 21.179 | 9.668 |
| Anticipos importaciones | - | - |
| Otros documentos por cobrar | <u>1.137.852</u> | <u>1.020.352</u> |
| Subtotal documentos por cobrar | <u>1.159.031</u> | <u>1.030.020</u> |
| Prestamos al personal | 133.349 | 99.046 |
| Otras cuentas por cobrar | 43.269 | 55.879 |
| Subtotal otras cuentas por cobrar | <u>176.618</u> | <u>154.925</u> |
| Total deudores comerciales segmento construcción | <u>15.362.741</u> | <u>15.661.999</u> |

(*) Datos correspondientes a Constructora Ingevec S.A.

(1) En este rubro se presenta la provisión de avances de contratos de construcción que aún no han sido facturados. Adicionalmente se incluye la proporción esperada de recuperación de las cuentas por cobrar señaladas en la nota 32.1.

8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se ajustan a lo establecido en el artículo 89 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen garantías asociadas a saldos pendientes de transacción con partes relacionadas.

Se mantienen los siguientes saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente.

| Rut | Nombre parte relacionada | País de origen | Relación | Transacción | Moneda | 31.03.2015 M\$ | 31.12.2014 M\$ |
|--------------|---|----------------|----------|-------------|--------|-------------------|-------------------|
| 76.076.098-6 | Alcance S.A. | Chile | Asociada | (1) | CLP | 127 | 127 |
| 76.085.628-2 | Portales FIP | Chile | Asociada | (1) | CLP | 34 | 539 |
| 76.320.132-5 | Inmobiliaria San Nicolás Norte II SpA | Chile | Asociada | (1) | CLP | 34.768 | - |
| 76.378.187-9 | Inmobiliaria Latin Sur SpA | Chile | Asociada | (1) | CLP | 367 | - |
| 76.187.219-2 | Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA | Chile | Asociada | (1) (2) | CLP | 17.514 | 53.495 |
| 76.080.697-8 | Constructora Consorcio DLP Ingevec S.A. | Chile | Asociada | (1) (2) | CLP | 137.839 | 129.003 |
| 76.001.620-9 | Constructora DLP Ingevec Ltda. | Chile | Asociada | (2) | CLP | 37.616 | 37.360 |
| 76.137.426-5 | Inmobiliaria Los Carrera S.A. | Chile | Asociada | (1) | CLP | 62.297 | 64.855 |
| 76.209.105-4 | Inmobiliaria San Nicolás Norte SpA | Chile | Asociada | (1) | CLP | 563.517 | 486.552 |
| 76.318.106-5 | Inmobiliaria Balmaceda SPA | Chile | Asociada | (1) | CLP | - | 21.449 |
| 76.380.435-6 | Inmobiliaria Los Boldos SpA | Chile | Asociada | (1) | CLP | 36.639 | - |
| 76.174.454-2 | Inmobiliaria Oasis del Loa S.A. | Chile | Asociada | (1) | CLP | 548.896 | 537.243 |
| 76.230.978-5 | Inmobiliaria Colipí SpA | Chile | Asociada | (1) | CLP | 989.154 | 594.269 |
| 76.231.874-1 | Inmobiliaria Calama SpA | Chile | Asociada | (1) | CLP | 578.240 | 825.258 |
| 76.284.247-5 | Inmobiliaria Pocuro-Ingevec Ltda. | Chile | Asociada | (1) | CLP | 834.312 | - |
| 76.381.069-0 | Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. | Chile | Asociada | (1) | CLP | 208.582 | 258.732 |
| 76.101.912-0 | Volksbath SPA | Chile | Asociada | (2) | CLP | 543.839 | 109.111 |
| 76.149.746-4 | Inmobiliaria Los Angeles SpA | Chile | Asociada | (2) | CLP | 36.290 | 36.290 |
| Total | | | | | | 4.630.031 | 3.154.283 |

(1) Corresponden a "Estados de Pago" por cobrar, producto de transacciones comerciales propias del giro normal del negocio de la sociedad.

(2) Corresponden a traspasos de fondos en cuenta corriente los cuales no devengan intereses.

b) Cuentas por pagar corrientes

El detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas es el siguiente:

| Rut | Nombre parte relacionada | País de origen | Relación | Transacción | Moneda | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|---|----------------|-------------|-------------|--------|------------------|------------------|
| | | | | | | M\$ | M\$ |
| 76.284.247-5 | Inmobiliaria Pocuro Ingevec S.A. | Chile | Asociada | Eº de Pago | CLP | - | 200.254 |
| 76.944.990-6 | Inmobiliaria Puerto Capital S.A. | Chile | Asociada | Eº de Pago | CLP | 385.559 | 441.775 |
| 76.317.843-9 | Inmobiliaria Orella Lynch SpA | Chile | Asociada | Eº de Pago | CLP | 34 | - |
| 76.767.930-0 | Progesta S.A. | Chile | Relacionada | Eº de Pago | CLP | 40.000 | 40.000 |
| 96.916.350-0 | Inmobiliaria Max S.A. | Chile | Asociada | Eº de Pago | CLP | 904.617 | 1.007.080 |
| Sin Rut | Consortio Constructora Ingevec - Inarco | Chile | Indirecta | Eº de Pago | CLP | 95.245 | 36.038 |
| Sub Total | | | | | | 1.425.455 | 1.725.147 |
| Dividendos grupo controlador | | | | | | 213.860 | - |
| Total cuentas por pagar corrientes | | | | | | 1.639.315 | 1.725.147 |

c) Cuentas por cobrar no corrientes

| Rut | Nombre parte relacionada | País de origen | Relación | Transacción | Moneda | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|------------------|---------------------------------------|----------------|----------|-------------|--------|------------------|------------------|
| | | | | | | M\$ | M\$ |
| 76.271.752-2 | Inmobiliaria Inicia Temuco SpA | Chile | Asociada | (2) | CLP | 428.250 | 423.556 |
| 76.149.746-4 | Inmobiliaria Inicia Los Ángeles SpA | Chile | Asociada | (2) | CLP | 1.245.258 | 1.192.458 |
| 76.320.132-5 | Inmobiliaria San Nicolás Norte II | Chile | Asociada | (2) | CLP | 934.201 | 894.198 |
| 76.149.746-4 | Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SpA | Chile | Asociada | (2) | CLP | 1.018.299 | 1.007.369 |
| 76.380.435-6 | Inmobiliaria Los Boldos SpA | Chile | Asociada | (2) | CLP | 2.425.547 | 1.880.171 |
| 76.378.187-9 | Inmobiliaria Latin Sur SpA | Chile | Asociada | (2) | CLP | 3.688.382 | 3.476.031 |
| Sub total | | | | | | 9.739.937 | 8.873.783 |

e) Transacciones

El detalle de las transacciones más significativas al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son:

Transacciones al 31 de marzo de 2015

- Empresas relacionadas

| Rut | Entidad | Obra/Entidad | Ventas M\$ | Anticipos M\$ | Retenciones M\$ | Préstamos x cobrar M\$ |
|--------------|--|------------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| 76.317.921-4 | Inmobiliaria Suarez Mujica SpA | Suarez Mujica | 178.417 | (26.763) | (8.921) | - |
| 76.352.007-2 | Inmobiliaria Matta Valdes SpA | Edificio Matta | 363.490 | (53.111) | (18.175) | - |
| 76.362.818-3 | Marin Inmobiliaria S.A. | City Go | 367.951 | (53.113) | (17.704) | - |
| 76.171.454-2 | Inmobiliaria Oasis del Loa S.A. | Parque El Loa | 84.512 | - | 246.275 | - |
| 76.377.666-2 | Inmobiliaria Exequiel Fernandez SpA | Exequiel Fernandez | - | 123.114 | - | - |
| 76.381.069-0 | Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. | Tiahuanaco | 86.935 | 634.381 | (4.347) | 36.896 |
| 76.409.538-3 | Lavanda Inmobiliaria S.A. | Lavanda | 331.011 | (49.652) | (16.551) | - |
| 76.187.219-2 | Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA | Catedral | 15.389 | - | - | - |
| 76.187.219-2 | Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA | Post venta | 1.653 | - | - | - |
| 76.209.105-4 | Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | San Nicolas Norte | 30.589 | - | - | - |
| 76.209.105-4 | Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | Obra San Nicolas Norte | 713.120 | (95.766) | (40.993) | - |
| 76.320.132-5 | Inmobiliaria San Nicolas Norte Dos SP | Obra San Nicolas | 34.768 | - | - | 30.000 |
| 76.231.874-1 | Inmobiliaria Calama SPA | Alto Calama | 1.213.442 | (199.897) | (47.687) | - |
| 76.231.874-1 | Inmobiliaria Calama SPA | Obra Calama | 43.784 | - | - | - |
| 76.284.247-5 | Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda. | Angamos | 2.806.172 | (420.926) | (140.309) | - |
| 76.284.247-5 | Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda. | Angamos | 27.943 | - | - | - |
| 96.854.570-1 | Salar inmobiliaria S.A. | Edificio Vivar | 1.854.832 | (278.225) | (92.742) | - |
| 76.137.426-5 | Inmobiliaria Los Carrera de Copiapo S. | Transacción | - | - | - | 79.499 |
| 76.378.777-K | Inmobiliaria Travesía SPA | Transacción | 20.365 | - | - | - |
| 76.230.978-5 | Inmobiliaria Colipi Spa | Hotel Copiapó | 38.362 | - | - | - |
| 76.380.435-6 | Inmobiliaria Los Boldos Spa | Curico | - | - | - | 50.000 |
| 78.489.900-4 | Inversiones y Asesorías Marara Ltda. | Transacción | - | - | - | 29.490 |
| 78.540.370-3 | Inversiones los Cipreses Ltda. | Transacción | - | - | - | 29.490 |
| 78.506.960-9 | Asesorías e Inversiones Isasa Ltda. | Transacción | - | - | - | 36.863 |
| 76.378.187-9 | Inversiones Latin Sur SPA | Transacción | - | - | - | 172.115 |
| 76.149.764-4 | Inmobiliaria Inicia Los Angeles SpA | Transacción | - | - | - | 40.000 |
| Total | | | 8.212.735 | (419.958) | (141.154) | 504.353 |

- Controladores

| Rut | Entidad | Transacción | Importes M\$ | Anticipos M\$ | Retenciones M\$ | 31.03.2015 M\$ |
|--------------|--------------------------------------|-------------|-----------------|------------------|--------------------|-------------------|
| 78.489.900-4 | Inversiones y Asesorías Marara Ltda. | Asesorías | 29.490 | - | - | 29.490 |
| 78.540.370-3 | Inversiones los Cipreses Ltda. | Asesorías | 29.490 | - | - | 29.490 |
| 78.506.960-9 | Asesorías e Inversiones Isasa Ltda. | Asesorías | 36.863 | - | - | 36.863 |
| Total | | | 95.843 | - | - | 95.843 |

* Asesorías e Inversiones Isasa Ltda. Es la nueva razón social de Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda.

Transacciones al 31 de diciembre de 2014

- Empresas relacionadas

| Rut | Entidad | Obra/Entidad | Ventas M\$ | Anticipos M\$ | Retenciones M\$ | Préstamos x cobrar M\$ |
|--------------|---|------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| 76.168.245-8 | Inmobiliaria San Diego Equinoxio SpA | Equinoxio | 871.366 | (108.064) | 312.867 | - |
| 99.538.120-6 | Inmobiliaria Núcleo Orella S.A. | Manuel Orella | 255.664 | (20.078) | 350.488 | - |
| 76.612.050-4 | Inmobiliaria Alborada 2 S.A. | Vicente Huidobro | 389.827 | (71.541) | 104.745 | - |
| 76.171.454-2 | Inmobiliaria Oasis del Loa S.A. | Parque El Loa | 5.416.727 | (905.797) | (253.654) | - |
| 76.137.426-5 | Inmobiliaria Los Carrera de Copiapo S.A. | Joaquin Vallejo | 198.793 | (5.582) | 197.374 | - |
| 76.200.278-7 | Inmobiliaria Nucleos Copayapu S.A. | Copayapu | - | 45.455 | (689) | - |
| 76.159.525-3 | Inmobiliaria Condell Capital S.A. | Condell | 1.954.586 | (237.660) | 188.591 | - |
| 76.159.525-3 | Colon FIP | Post venta | 2.097 | - | - | - |
| 76.150.172-0 | Vicuña Mackenna SpA | Post venta | 328 | - | - | - |
| 76.187.219-2 | Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA | Catedral | 698.158 | (63.321) | 174.946 | - |
| 76.187.219-2 | Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA | Obra Catedral | 62.944 | - | - | - |
| 76.085.628-2 | Portales FIP | Portales | 9.382 | - | - | - |
| 76.085.628-2 | Portales FIP | Post venta | 10.852 | - | - | - |
| 76.209.105-4 | Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | San Nicolas Norte | 4.907.914 | (712.270) | (277.307) | - |
| 76.209.105-4 | Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | Obra San Nicolas Norte | 89.614 | - | - | - |
| 76.320.132-5 | Inmobiliaria San Nicolas Norte Dos SP | Obra San Nicolas | - | - | - | 894.197 |
| 76.231.874-1 | Inmobiliaria Calama SPA | Alto Calama | 6.082.620 | (873.607) | (315.473) | - |
| 76.231.874-1 | Inmobiliaria Calama SPA | Obra Calama | 128.269 | - | - | - |
| 76.284.247-5 | Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda. | Angamos | 9.026.742 | 935.308 | (439.601) | - |
| 76.284.247-5 | Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda. | Angamos | 83.344 | - | - | - |
| 96.854.570-1 | Salar inmobiliaria S.A. | Edificio Vivar | 3.933.376 | (570.524) | (190.175) | - |
| 76.318.106-5 | Inmobiliaria Balmaceda SPA | Hotel Calama | 1.148 | - | - | (127.798) |
| 87.889.500-2 | Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda. | Post venta | 3.867 | - | - | - |
| 76.231.874-1 | Inmobiliaria Ossa Spa | Hotel Antofagasta | - | - | - | (1.042.205) |
| 76.230.978-5 | Inmobiliaria Colipi Spa | Hotel Copiapó | 81.033 | - | - | (2.888.452) |
| 76.380.435-6 | Inmobiliaria Los Boldos Spa | Curico | - | - | - | 1.880.172 |
| 76.364.322-0 | Inmobiliaria HS1 Spa | Hotel Santiago | - | - | - | (17.280) |
| 76.317.843-9 | Inmobiliaria Orella Lynch Spa | Hotel Iquique | - | - | - | (1.728.410) |
| 78.489.900-4 | Inversiones y Asesorías Marara Ltda. | Transacción | - | - | - | 79.407 |
| 78.540.370-3 | Inversiones los Cipreses Ltda. | Transacción | - | - | - | 79.407 |
| 78.506.960-9 | Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda. | Transacción | - | - | - | 84.326 |
| 76.378.187-9 | Inversiones Latin Sur SPA | Transacción | - | - | - | 3.476.031 |
| 76.211.069-5 | Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SpA | Linares | - | - | - | 1.007.369 |
| 76.271.752-2 | Inmobiliaria Inicia Temuco SpA | Temuco | - | - | - | 423.556 |
| 76.149.764-4 | Inmobiliaria Inicia Los Angeles SpA | Transacción | 36.290 | - | - | 1.192.457 |
| Total | | | 34.244.941 | (2.587.680) | (147.888) | 3.312.778 |

- Controladores

| Rut | Entidad | Transacción | Importes M\$ | Anticipos M\$ | Retenciones M\$ | 31.12.2014 M\$ |
|--------------|--|-------------|-----------------|------------------|--------------------|-------------------|
| 78.489.900-4 | Inversiones y Asesorías Marara Ltda. | Asesorías | 79.407 | - | - | 79.407 |
| 78.540.370-3 | Inversiones los Cipreses Ltda. | Asesorías | 79.407 | - | - | 79.407 |
| 78.506.960-9 | Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda | Asesorías | 84.326 | - | - | 84.326 |
| Total | | | 243.140 | - | - | 243.140 |

f) Directorio y gerencia de la Sociedad.

Ingevec S.A., de acuerdo a la última modificación de los estatutos aprobada en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 23 de marzo de 2011, es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un periodo de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

No existen transacciones entre la Sociedad y sus directores y gerencia del grupo.

Retribución del directorio.

De acuerdo a lo expresado en la junta ordinaria de accionistas de fecha 10 de abril de 2013, a contar de esta fecha los directores de la Sociedad tendrán como única retribución mensual, una dieta equivalente a 75 unidades de fomento mensual, para el caso del presidente del directorio este tendrá una retribución mensual de 150 unidades de fomento. La dieta anterior correspondía a 50 unidades de fomento mensual sin distinción.

Gastos en asesoría del directorio:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no hay gastos por concepto de asesorías del directorio.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores:

La Sociedad no ha constituido garantías a favor de los directores.

Comité de directores:

El comité de directores está conformado por los directores Sres. Gustavo Alcalde Lemarié, Francisco Javier Courbis Grez y Sergio Merino Gomez. El presidente del comité de directores es el Sr. Gustavo Alcalde Lemarié. Las sesiones se efectuarán el primer miércoles hábil del mes en las oficinas de la Sociedad, salvo aquellos meses en que deba conocerse de los estados financieros anuales o trimestrales, en los que el comité sesionará el último miércoles hábil del mes anterior en las oficinas de la sociedad.

En junta ordinaria de accionistas, celebrada el día 10 de abril de 2013, los accionistas aprobaron que la remuneración de los directores que integren el comité de directores, a contar de la primera sesión del comité posterior a aquella Junta y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, sea de 25 Unidades de Fomento por sesión, y que el presupuesto de gastos de funcionamiento del comité de directores sea de 100 unidades de fomento para el mismo período.

Las dietas percibidas por los miembros del directorio y del comité de directores al 31 de marzo de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

| Nombre | Cargo | Directorio (M\$) | | Comité directores (M\$) | | Total (M\$) | |
|---------------------------|--------------|------------------|---------------|-------------------------|--------------|---------------|---------------|
| | | 31.03.2015 | 31.03.2014 | 31.03.2015 | 31.03.2014 | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
| Enrique Besa Jocelyn Holt | Presidente | 11.057 | 10.583 | - | - | 11.057 | 10.583 |
| Gustavo Alcalde Lemarie | Director | 5.529 | 5.269 | 1.229 | 1.756 | 6.758 | 7.025 |
| Francisco Vial Bezanilla | Director | 5.529 | 5.291 | - | - | 5.529 | 5.291 |
| Jose Bustamante Bezanilla | Director | 5.529 | 5.291 | - | - | 5.529 | 5.291 |
| Francisco Javier Courbis | Director | 5.529 | 5.291 | - | 1.764 | 5.529 | 7.055 |
| Ricardo Balocchi Huerta | Director | 5.529 | 5.291 | - | - | 5.529 | 5.291 |
| Luis Hernan Paul Fresno | Director | - | 5.291 | - | 1.764 | - | 7.055 |
| Sergio Merino Gomez | Director | 5.529 | - | 1.230 | - | 6.759 | - |
| | Total | 44.231 | 42.307 | 2.459 | 5.284 | 46.690 | 47.591 |

g) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

| Personal Clave de Gerencia | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
|--|----------------|----------------|
| Ejecutivos claves incluidos | 33 | 35 |
| | M\$ | M\$ |
| Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, salarios | 914.750 | 862.054 |
| Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia | 914.750 | 862.054 |

h) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de la gerencia del grupo:

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la gerencia del Grupo.

9. Inventarios

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

| Inventarios | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Bienes raíces urbanos edificados (a) | 1.656.362 | 2.721.015 |
| Bienes raíces urbanos proyectos (b) | 12.051.572 | 10.267.197 |
| Materiales de construcción | 526.843 | 1.001.098 |
| Total | 14.234.777 | 13.989.310 |

a) Bienes raíces urbanos – Edificios (inventarios)

El detalle de los bienes raíces urbanos edificados es el siguiente:

| Proyecto | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Edificio Bellavista | 20.112 | 31.983 |
| Edificio Salesianos 4ª etapa | 2.180 | 2.180 |
| Edificio Salesianos 5ª etapa | - | 42.830 |
| San Nicolás-Chiloé | 30.647 | 35.490 |
| Chillán 1ª Etapa | 684.771 | 979.438 |
| Curicó 1ª Etapa | 577.201 | 617.155 |
| Macul 2 | 16.597 | 126.168 |
| San Felipe | 183.734 | 744.652 |
| Resultados no realizados | 141.120 | 141.119 |
| Total | 1.656.362 | 2.721.015 |

b) Bienes raíces urbanos – Terrenos y Proyectos (inventarios)

El detalle de los bienes raíces urbanos proyectos es el siguiente:

| Proyecto | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Chillán 2ª Etapa | 643.645 | 643.644 |
| Rancagua | 5.766.397 | 5.149.002 |
| La Serena | 5.528.495 | 4.361.515 |
| Resultados no realizados | 113.035 | 113.036 |
| Total | 12.051.572 | 10.267.197 |
| | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
| El costo de inventarios reconocidos como gasto durante el período corresponde a: | M\$ | M\$ |
| | 1.079.614 | 7.086.684 |

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no existen reversiones dadas por liquidaciones y reversos.

No se ha efectuado provisión por deterioro de inventarios para los períodos presentados.

En todos aquellos bienes raíces que tienen crédito bancario existen hipotecas como garantía.

- Capitalización de intereses:

La Sociedad y sus filiales activan los costos de financiamiento de los proyectos inmobiliarios que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción del proyecto inmobiliario como parte de los costos de dicho activo. Dichos gastos son registrados en resultado en la medida que dichos proyectos sean vendidos a terceros.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 los costos por intereses capitalizados ascienden a M\$ 186.439 y M\$ 172.997 , respectivamente.

10. Activos y pasivos por impuestos corrientes

a) Activos por impuestos corrientes

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Detalle | | |
| | M\$ | M\$ |
| Pagos provisionales mensuales | 335.935 | 449.775 |
| Impuesto a la renta por pagar | (236.778) | (228.370) |
| IVA crédito fiscal | 131.221 | 11.575 |
| Pago provisional por utilidades absorbidas | 2.116.005 | 1.975.979 |
| Crédito SENCE | 96.158 | 279.034 |
| | <u>2.442.541</u> | <u>2.487.993</u> |
| Total | | |

b) Pasivos por impuestos corrientes

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Detalle | | |
| | M\$ | M\$ |
| IVA retenido a terceros | 57.316 | - |
| Otros impuestos por pagar | 137.792 | 164.220 |
| | <u>195.108</u> | <u>164.220</u> |
| Total | | |

11. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Detalle | | |
| | M\$ | M\$ |
| Participación en negocios conjuntos inmobiliarios (a) | 7.349.052 | 8.588.555 |
| Detalle de inversión en empresas asociadas (b) | 6.215.533 | 6.234.330 |
| | <u>13.564.585</u> | <u>14.822.885</u> |
| Total | | |

a) Participación en negocios conjuntos inmobiliarios

Los montos mencionados a continuación, corresponden a cuentas por cobrar que son aportes distintos a la inversión, para que las inmobiliarias tengan flujo para el desarrollo de los proyectos.

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se presentan las cuentas por cobrar separadas de la inversión.

| Participación en negocios conjuntos inmobiliarios: | | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|-----|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Inmobiliaria Alborada 2 S.A. | (*) | 1.136.963 | 1.137.162 |
| Inmobiliaria San Andrés S.A. | (*) | 326.922 | 326.980 |
| Inmobiliaria Alborada 3 S.A. | (*) | 170.936 | 170.966 |
| Alcance S.A. | (*) | 1.703.532 | 1.703.831 |
| Alcance Servicios S.A. | (*) | 15.979 | 15.979 |
| Alcance Inversiones SpA | (*) | 421.017 | 321.351 |
| Inmobiliaria Los Carrera S.A. | (*) | 465.209 | 384.346 |
| Inmobiliaria Los Paltos S.A. | (*) | 58.980 | 58.779 |
| Inmobiliaria Oasis del Loa S.A. | (*) | 303.316 | 302.276 |
| Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. | (*) | 328.714 | 291.831 |
| Inmobiliaria Núcleo Copayapu S.A. | (*) | 508.391 | 506.639 |
| Inmobiliaria Núcleo Salvador Reyes S.A. | (*) | 106.251 | 106.270 |
| Inmobiliaria Condell Capital S.A. | (*) | 458.357 | 458.437 |
| Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA | (*) | - | 1.458.987 |
| Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda. | (*) | 1.344.485 | 1.344.721 |
| Subtotal | | 7.349.052 | 8.588.555 |

(*) Al 31 de diciembre de 2014 los estados financieros de esta sociedad fueron auditados por otros auditores.

La generación de proyectos inmobiliarios considera una maduración de largo plazo, por lo tanto estos proyectos inmobiliarios mantendrán flujos de caja negativo. Dada esta razón, los aportantes del negocio inmobiliario junto con el capital inicial entregan un fuerte aporte de capital de trabajo, el cual mantiene un comportamiento similar al aporte de capital.

b) Detalle de inversión en empresas asociadas

Al 31 de marzo de 2015

| Identificación | País de origen | Moneda | % participación | Saldo al 31.12.2014 | Adiciones (Deducciones) | Participación pérdida/ganancia | Dividendos recibidos (*) | Ajustes (1) | Inversión al 31.03.15 M\$ |
|--|----------------|--------|-----------------|---------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|
| Consorcio DLP Ingevec S.A. | Chile | CLP | 50,00 | 148.968 | - | - | - | - | 148.968 |
| Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda. | Chile | CLP | 50,00 | 126.054 | - | (6.390) | (45.000) | - | 74.664 |
| Consorcio Constructora Ingevec 3L | Chile | CLP | 50,00 | - | - | 16.521 | - | - | 16.521 |
| Inmobiliaria Max S.A. | Chile | CLP | 19,89 | 13.614 | - | - | - | - | 13.614 |
| Volkssbath SPA | Chile | CLP | 50,00 | - | 1 | - | - | (1) | - |
| Inmobiliaria Alborada 2 S.A. (*) | Chile | CLP | 47,61 | 269.901 | - | - | - | - | 269.901 |
| Inmobiliaria Los Boldos SPA | Chile | CLP | 50,00 | 3.198 | - | - | - | - | 3.198 |
| Alcance S.A. (*) | Chile | CLP | 31,74 | 626.185 | - | - | - | - | 626.185 |
| Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP | Chile | CLP | 25,00 | 421.713 | - | - | (85.958) | - | 335.755 |
| Inmobiliaria Santa Ana SPA (*) | Chile | CLP | 34,38 | 105.484 | - | 568.786 | - | 1 | 674.271 |
| Inmobiliaria San Diego Equinocio FIP | Chile | CLP | 40,00 | 886.910 | - | - | (540.907) | - | 346.003 |
| Inmobiliaria Latin Sur SpA | Chile | CLP | 50,00 | - | (1.843) | 39.321 | - | - | 37.478 |
| Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA | Chile | CLP | 50,00 | 2.813 | - | - | - | - | 2.813 |
| Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SPA | Chile | CLP | 50,00 | 4.770 | - | - | - | - | 4.770 |
| Inmobiliaria Inicia Temuco SPA | Chile | CLP | 50,00 | 4.624 | - | - | - | - | 4.624 |
| Inmobiliaria Condell Capital S.A.(*) | Chile | CLP | 30,00 | 18.287 | - | - | - | 1 | 18.288 |
| Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*) | Chile | CLP | 15,00 | 6.133 | - | - | - | - | 6.133 |
| Inmobiliaria Nucleos Salvador Reyes S.A. (*) | Chile | CLP | 10,79 | 1.787 | - | - | - | - | 1.787 |
| Inmobiliaria El Parque S.A. | Chile | CLP | 25,00 | 550.579 | - | - | - | - | 550.579 |
| Inmobiliaria Inicia Calama SPA | Chile | CLP | 50,00 | 1.813.134 | - | 24.491 | - | - | 1.837.625 |
| Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | Chile | CLP | 50,00 | 1.230.176 | - | 12.180 | - | - | 1.242.356 |
| | | | | 6.234.330 | (1.842) | 654.909 | (671.865) | 1 | 6.215.533 |

(1) Corresponde a ajuste por presentación y/o por monto de inversión sobre asociada con patrimonio negativo, el cual se presenta en provisiones corrientes, a excepción de las inversiones inmobiliarias en cuyo caso no se reconoce la provisión de patrimonio negativo Si la asociada o negocio conjunto informara con posterioridad ganancias, la entidad reanuda el reconocimiento de su participación en éstas únicamente después de que su participación en las citadas ganancias iguale la participación en las pérdidas no reconocidas (NIC 28).

(*) Al 31 de marzo de 2015 se presenta la inversión separada de la cuenta corriente.

Al 31 de diciembre de 2014

| Identificación | País de origen | Moneda | % participación | Saldo al 31.12.2013 | Adiciones (Deducciones) | Participación pérdida/ganancia | Dividendos recibidos (*) | Ajustes (1) | Inversión al 31.12.14 M\$ |
|--|----------------|--------|-----------------|---------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------|---------------------------|
| Consorcio DLP Ingevec S.A. | Chile | CLP | 50,00 | 194.865 | - | (45.897) | - | - | 148.968 |
| Constructora DLP Ingevec Ltda. | Chile | CLP | 50,00 | - | - | (100) | - | 100 | - |
| Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda. | Chile | CLP | 50,00 | 485.668 | - | (119.614) | (240.000) | - | 126.054 |
| Consorcio Constructora Ingevec - Inarco | Chile | CLP | 50,00 | 821.538 | - | (142.393) | (679.145) | - | - |
| Consorcio Constructora Ingevec - Claro Vicuña Valenzuela | Chile | CLP | 50,00 | 482.277 | 300.000 | (1.484.870) | - | 702.593 | - |
| Inmobiliaria Max S.A. | Chile | CLP | 19,89 | 30.180 | (14.088) | (2.478) | - | - | 13.614 |
| Inmobiliaria Alborada 2 S.A. (*) | Chile | CLP | 47,61 | - | (235.266) | 505.167 | - | - | 269.901 |
| Inmobiliaria Alborada 3 S.A. (*) | Chile | CLP | 14,62 | - | - | 70.782 | - | (70.782) | - |
| Inmobiliaria Los Boldos SPA | Chile | CLP | 50,00 | - | 2.682 | 517 | - | (1) | 3.198 |
| Alcance S.A. (*) | Chile | CLP | 31,74 | 297.375 | (10) | 405.152 | (76.332) | - | 626.185 |
| Max S.A. | Chile | CLP | 25,00 | - | - | 36.097 | - | (36.097) | - |
| Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP | Chile | CLP | 25,00 | 265.893 | 57.101 | 98.719 | - | - | 421.713 |
| Inmobiliaria Santa Ana SPA (*) | Chile | CLP | 34,38 | 82.983 | - | 22.502 | - | (1) | 105.484 |
| Inmobiliaria Los Carrera de Copiapó S.A. (*) | Chile | CLP | 23,08 | - | - | 24.583 | - | (24.583) | - |
| Inmobiliaria Pocuro Ingevec S.A. (*) | Chile | CLP | 33,00 | - | - | 2.194 | - | (2.194) | - |
| Alcance Inversiones SPA (*) | Chile | CLP | 11,72 | - | 1.500 | (1.800) | - | 300 | - |
| Inmobiliaria Nucleo Copayapu S.A. (*) | Chile | CLP | 21,21 | - | - | 12.921 | - | (12.921) | - |
| Inmobiliaria Los Paltos de Vallenar S.A. | Chile | CLP | 13,85 | - | - | 49 | - | (49) | - |
| Inmobiliaria San Diego Equinocio FIP | Chile | CLP | 40,00 | 653.982 | 49.169 | 745.257 | (561.498) | - | 886.910 |
| Inmobiliaria Latin Sur SpA | Chile | CLP | 50,00 | - | 4.152 | (4.140) | - | (12) | - |
| Inmobiliaria Travesía SpA | Chile | CLP | 50,00 | - | 600 | (600) | - | - | - |
| Inmobiliaria Oasis del Loa S.A. (*) | Chile | CLP | 13,70 | - | - | 215 | - | (215) | - |
| Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA | Chile | CLP | 50,00 | - | (5.619) | 2.906 | - | 5.526 | 2.813 |
| Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SPA | Chile | CLP | 50,00 | - | 2.429 | 457 | - | 1.884 | 4.770 |
| Inmobiliaria Inicia Temuco SPA | Chile | CLP | 50,00 | - | 2.647 | 345 | - | 1.632 | 4.624 |
| Inmobiliaria Condell Capital S.A.(*) | Chile | CLP | 30,00 | - | - | 34.873 | - | (16.586) | 18.287 |
| Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*) | Chile | CLP | 15,00 | - | 3.150 | 2.983 | - | - | 6.133 |
| Inmobiliaria Nucleos Salvador Reyes S.A. (*) | Chile | CLP | 10,79 | - | 1.780 | 7 | - | - | 1.787 |
| Volksbath SPA | Chile | CLP | 50,00 | - | - | (193.588) | - | 193.588 | - |
| Inmobiliaria El Parque S.A. | Chile | CLP | 25,00 | 543.120 | - | 7.459 | - | - | 550.579 |
| Inmobiliaria Inicia Calama SPA | Chile | CLP | 50,00 | 1.783.547 | 2.460 | 27.128 | - | (1) | 1.813.134 |
| Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | Chile | CLP | 50,00 | 1.206.431 | 2.165 | 21.580 | - | - | 1.230.176 |
| | | | | 6.847.859 | 174.852 | 26.413 | (1.556.975) | 742.181 | 6.234.330 |

(1) Corresponde a ajuste por presentación y/o por monto de inversión sobre asociada con patrimonio negativo, el cual se presenta en provisiones corrientes, a excepción de las inversiones inmobiliarias en cuyo caso no se reconoce la provisión de patrimonio negativo Si la asociada o negocio conjunto informara con posterioridad ganancias, la entidad reanudaré el reconocimiento de su participación en éstas únicamente después de que su participación en las citadas ganancias iguale la participación en las pérdidas no reconocidas (NIC 28).

(*) Al 31 de diciembre de 2014 se presenta la inversión separada de la cuenta corriente.

c) Información financiera resumida de asociadas.

Al 31 de marzo de 2015

| Identificación | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Patrimonio |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Consorcio DLP Ingevec S.A. | 517.476 | - | 219.538 | - | 297.938 |
| Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda. | 54.148 | 193.179 | 98.000 | - | 149.327 |
| Consorcio Constructora Ingevec -3L | 3.406.107 | - | 3.373.065 | - | 33.042 |
| Inmobiliaria Max S.A. | 103.058 | 5.684 | 40.295 | - | 68.447 |
| Alcance S.A. | 5.266.759 | 4.821.592 | 1.987.156 | 6.128.337 | 1.972.858 |
| Inmobiliaria Alborada Dos S.A. | 7.187.121 | 54.572 | 4.271.554 | 2.403.239 | 566.900 |
| Inmobiliaria Los Boldos SPA | 3.129.244 | 6.547 | 1.175.811 | 1.953.585 | 6.395 |
| Inversiones Latin Sur SPA | 295.108 | 7.151.790 | - | 7.371.941 | 74.956 |
| Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA | 2.023.864 | 35.964 | 808.944 | 1.245.257 | 5.627 |
| Inmobiliaria Linares Plaza SPA (*) | 1.022.467 | 18.510 | 13.139 | 1.018.299 | 9.539 |
| Inmobiliaria Temuco SPA (*) | 808.081 | 13.924 | 384.506 | 428.250 | 9.249 |
| Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*) | 6.009 | 1.010.226 | 2.578 | 972.770 | 40.887 |
| Inmobiliaria Nucleo Salvador Reyes S.A. | 4.278.482 | 61 | 3.051.237 | 1.210.745 | 16.561 |
| Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP | 1.036.591 | 306.450 | 19 | - | 1.343.022 |
| Inmobiliaria Santa Ana SPA | 2.604.203 | - | 642.974 | - | 1.961.229 |
| Inmobiliaria San Diego Equinocio FIP | 61.261 | 803.747 | - | - | 865.008 |
| Inmobiliaria Calama SPA | 12.646.728 | 105.729 | 9.077.207 | - | 3.675.250 |
| Inmobiliaria Condell Capital S.A. | 8.499.011 | 85.621 | 6.595.467 | 1.928.206 | 60.959 |
| Inmobiliaria El Parque S.A. | 78.999 | 2.474.448 | 541 | 350.589 | 2.202.317 |
| Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | 10.114.142 | 87.156 | 7.716.587 | - | 2.484.711 |

Al 31 de diciembre de 2014

| Identificación | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Patrimonio |
|--|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Volksbath Chile SPA | 1.291.188 | 287.928 | 1.833.419 | 400.000 | (654.303) |
| Consortio DLP Ingevec S.A. | 517.476 | - | 219.538 | - | 297.938 |
| Constructora DLP Ingevec Ltda. | 23.147 | - | 37.606 | - | (14.459) |
| Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda. | 52.956 | 199.152 | - | - | 252.108 |
| Inmobiliaria Los Carrera de Copiapó S.A. | 6.862.403 | 7.214 | 5.351.576 | 1.665.603 | (147.562) |
| Inmobiliaria Los Paltos de Vallenar S.A. | 747.823 | 2.392 | 338.610 | 424.501 | (12.896) |
| Inmobiliaria Oasis del Loa S.A. | 13.971.906 | - | 11.768.849 | 2.204.665 | (1.608) |
| Inmobiliaria Núcleo Copayapu S.A. | 3.922.637 | 55.554 | 1.788.499 | 2.388.419 | (198.727) |
| Consortio Constructora Ingevec - Inarco | 19.120 | - | 19.120 | - | - |
| Consortio Constructora Ingevec - Claro Vicuña Valenzuela | 2.136.523 | - | 3.541.705 | - | (1.405.182) |
| Inmobiliaria Max S.A. | 103.058 | 5.684 | 40.295 | - | 68.447 |
| Alcance S.A. | 5.266.759 | 4.821.592 | 1.987.156 | 6.128.337 | 1.972.858 |
| Inmobiliaria Alborada Dos S.A. | 7.187.121 | 54.572 | 4.271.554 | 2.403.239 | 566.900 |
| Inmobiliaria Alborada Tres S.A. | 2.315.731 | 26.651 | 51.654 | 2.773.900 | (483.172) |
| Inmobiliaria Los Boldos SPA | 3.053.631 | 6.547 | 1.173.611 | 1.880.172 | 6.395 |
| Inversiones Latin Sur SPA | 221.052 | 6.722.497 | - | 6.947.235 | (3.686) |
| Alcance Inversiones SPA | 415.643 | 4.264.756 | 262.070 | 4.472.783 | (54.454) |
| Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA | 1.998.208 | 35.964 | 836.088 | 1.192.457 | 5.627 |
| Inmobiliaria Linares Plaza SPA (*) | 1.009.626 | 18.510 | 11.227 | 1.007.369 | 9.540 |
| Inmobiliaria Temuco SPA (*) | 798.657 | 13.924 | 379.776 | 423.556 | 9.249 |
| Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*) | 6.009 | 984.282 | 2.578 | 972.770 | 14.943 |
| Inmobiliaria Nucleo Salvador Reyes S.A. | 4.274.072 | 61 | 3.051.237 | 1.210.745 | 12.151 |
| Inmobiliaria Travesía SPA | 895.253 | 354 | 8.382 | 887.510 | (285) |
| Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP | 1.380.423 | 306.450 | 19 | - | 1.686.854 |
| Inmobiliaria Santa Ana SPA | 1.577.916 | 11.041.299 | 8.114.282 | 4.198.114 | 306.819 |
| Inmobiliaria San Diego Equinoxio FIP | 61.261 | 3.559.760 | - | - | 3.621.021 |
| Inmobiliaria Condell Capital S.A. | 8.038.315 | 47.214 | 6.457.858 | 1.668.054 | (40.383) |
| Inmobiliaria Calama SPA | 11.212.490 | 97.778 | 7.684.000 | - | 3.626.268 |
| Inmobiliaria El Parque S.A. | 78.999 | 2.474.448 | 541 | 350.589 | 2.202.317 |
| Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA | 9.180.741 | 87.146 | 6.807.536 | - | 2.460.351 |
| Inmobiliaria Pocuro-Ingevec Ltda. | 4.088.297 | 2.198.275 | 6.324.926 | - | (38.354) |
| Max S.A. | 34.314 | - | 109.884 | - | (75.570) |

(*) Estas sociedades se presentaban consolidadas hasta el mes de mayo 2014.

12. Activos intangibles distintos a la plusvalía

a) Activos intangibles

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Activo intangible neto | | |
| | M\$ | M\$ |
| Programas informáticos | 975.703 | 975.703 |
| Otros activos intangibles | <u>27.931</u> | <u>29.476</u> |
| Total (1 + 2) | <u>1.003.634</u> | <u>1.005.179</u> |
| | | |
| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
| Activo intangible bruto | | |
| | M\$ | M\$ |
| Programas informáticos | 1.075.993 | 1.075.993 |
| Otros activos intangibles | <u>122.821</u> | <u>120.238</u> |
| Total (1) | <u>1.198.814</u> | <u>1.196.231</u> |
| | | |
| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
| Amortización acumulada y deterioro | | |
| | M\$ | M\$ |
| Programas informáticos | (100.290) | (100.290) |
| Otros activos intangibles | <u>(94.890)</u> | <u>(90.762)</u> |
| Total (2) | <u>(195.180)</u> | <u>(191.052)</u> |

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2013 Ingevec S.A. y filiales no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre activos intangibles.

b) Vidas útiles

- **Programas informáticos:** Corresponde al desarrollo de plataforma de un programa informático único e identificable controlado por Ingevec S.A. y Filiales. Los costos directos de desarrollo incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Se ha considerado una vida útil indefinida, debido a que no existe un límite previsible del período por el cual el activo genere entradas de flujo de efectivos.

c) Reconciliación de cambios en activos intangibles

Movimientos en activos intangibles:

| <u>Al 31 de marzo de 2015</u> | Programas informáticos | Otros activos intangibles |
|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2015 | 975.703 | 29.476 |
| Adiciones | - | 2.583 |
| Amortización y deterioro | (1) | (4.127) |
| Total al 31.03.2015 | 975.702 | 27.932 |

| <u>Al 31 de diciembre de 2014</u> | Programas informáticos | Otros activos intangibles |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2014 | 839.641 | 19.140 |
| Adiciones | 136.062 | 35.099 |
| Amortización y deterioro | - | (24.763) |
| Total al 31.12.2014 | 975.703 | 29.476 |

13. Plusvalía

a) El detalle de la plusvalía es el siguiente:

| Inversionista | Detalle | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Inmobiliaria Ingevec S.A. | Compras cuotas Progesta FIP | 1.331.863 | 1.331.863 |
| Inmobiliaria Ingevec S.A. | Alborada | 155.760 | 155.760 |
| Total | | 1.487.623 | 1.487.623 |

b) Reconciliación de cambios en plusvalía:

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial del período | 1.487.623 | 1.487.623 |
| Adiciones | - | - |
| Deterioro (menos) | - | - |
| Total | 1.487.623 | 1.487.623 |

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de flujos de caja atribuible a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentra asignada la plusvalía; la administración ha concluido en base a la información disponible al 31 de marzo de 2015 que no existen evidencias de deterioro en la recuperabilidad del valor de estos activos.

14. Propiedad, planta y equipos

a) La composición del rubro es la siguiente:

| | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| Clases de propiedades, plantas y equipos neto | | |
| | M\$ | M\$ |
| Instalaciones fijas y accesorios | 1.410.807 | 1.451.029 |
| Maquinarias | 990.411 | 956.925 |
| Activos en leasing | 621.249 | 705.962 |
| Otras propiedades, planta y equipos | 3.512 | 3.855 |
| Total (1 + 2) | 3.025.979 | 3.117.771 |
| | | |
| Clases de propiedades, plantas y equipos bruto | | |
| | M\$ | M\$ |
| Instalaciones fijas y accesorios | 2.164.954 | 2.160.778 |
| Maquinarias | 2.322.356 | 2.210.365 |
| Activos en leasing | 892.450 | 970.947 |
| Otras propiedades, planta y equipos | 8.691 | 8.691 |
| Total (1) | 5.388.451 | 5.350.781 |
| | | |
| Depreciación acumulada de propiedades, plantas y equipos | | |
| | M\$ | M\$ |
| Instalaciones fijas y accesorios | (754.147) | (709.749) |
| Maquinarias | (1.331.945) | (1.253.440) |
| Activos en leasing | (271.201) | (264.985) |
| Otras propiedades, planta y equipos | (5.179) | (4.836) |
| Total (2) | (2.362.472) | (2.233.010) |

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades, planta y equipos, excepto por los arriendos financieros.

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no existen propiedades, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de uso.

Por la naturaleza de los negocios de Ingevec S.A. y filiales, en el valor de los activos no se considera al momento de su reconocimiento inicial una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

b) Reconciliación de cambios en propiedad, planta y equipos

| <u>Movimientos año 2015:</u> | Instalaciones fijas y accesorios | Maquinarias | Activos en leasing | Otras PPE | Total |
|------------------------------|----------------------------------|----------------|--------------------|--------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2015 | 1.451.029 | 956.925 | 705.962 | 3.855 | 3.117.771 |
| Reclasificación | - | 51.241 | (51.241) | - | - |
| Adiciones | 1.542 | 33.494 | - | - | 35.036 |
| Bajas | - | - | - | - | - |
| Gasto por depreciación | (41.764) | (51.249) | (33.472) | (343) | (126.828) |
| Saldo al 31.03.2015 | 1.410.807 | 990.411 | 621.249 | 3.512 | 3.025.979 |

| <u>Movimientos año 2014:</u> | Instalaciones fijas y accesorios | Maquinarias | Activos en leasing | Otras PPE | Total |
|------------------------------|----------------------------------|----------------|--------------------|--------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2014 | 1.611.031 | 949.419 | 994.856 | 4.964 | 3.560.270 |
| Reclasificación | 5.260 | 152.827 | (152.827) | 210 | 5.470 |
| Adiciones | 14.215 | 42.628 | - | - | 56.843 |
| Bajas | - | - | - | - | - |
| Gasto por depreciación | (179.477) | (187.949) | (136.067) | (1.319) | (504.812) |
| Saldo al 31.12.2014 | 1.451.029 | 956.925 | 705.962 | 3.855 | 3.117.771 |

15. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

| Año | Tasa |
|------|--------|
| 2014 | 21% |
| 2015 | 22,50% |
| 2016 | 24% |
| 2017 | 25,50% |
| 2018 | 27% |

a) El origen de los impuestos diferidos es el siguiente:

| Activo por impuestos diferidos | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión de vacaciones | 133.825 | 159.917 |
| Pérdidas tributarias de filiales | 1.752.696 | 2.061.971 |
| Obligaciones en leasing | 65.997 | 84.663 |
| Activaciones de gastos y otros | 451.668 | 375.317 |
| Total activos por impuesto diferidos | 2.404.186 | 2.681.868 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 31.12.2014 | 31.12.2014 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos en leasing | 65.049 | 66.259 |
| Resultados no realizados | 34.791 | 34.791 |
| Otras provisiones | 1.390.255 | 1.762.900 |
| Activaciones de gastos y otros | 726.841 | 605.825 |
| Total pasivos por impuestos diferidos | 2.216.936 | 2.469.775 |
| Saldo neto activos (pasivos) impuestos diferidos | 187.250 | 212.093 |

b) Los movimientos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son:

| | Activos (M\$) | Pasivos (M\$) | Diferencias (M\$) |
|---|------------------|--------------------|-------------------|
| Saldo inicial neto (01.01.2014) | 367.996 | (480.620) | (112.624) |
| Incremento (decremento) en resultado | 2.315.584 | (1.775.324) | 540.260 |
| Incremento (decremento) en patrimonio | 24.360 | (213.831) | (189.471) |
| Incremento (decremento) en otras partidas | (26.072) | - | (26.072) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 2.681.868 | (2.469.775) | 212.093 |
| Incremento (decremento) en resultado | (277.682) | 252.839 | (24.843) |
| Saldos al 31 de marzo de 2015 | 2.404.186 | (2.216.936) | 187.250 |

16. Factores de riesgo

A continuación se presenta un resumen de los principales factores de riesgo a los que está expuesta la Sociedad. En primer lugar, es necesario mencionar que la Compañía desarrolla sus actividades específicamente en la especialidad de edificación en el sector de Ingeniería y Construcción (I&C), como también en el sector inmobiliario, en el cual participa en el rubro habitacional, principalmente en la oferta de departamentos, y en menor medida en el rubro inmobiliario comercial en negocios de rentas. En cuanto a las empresas de servicios, todas estas están ligadas a la edificación, desarrollando principalmente subcontratos de especialidades tanto para la Sociedad como para terceros.

a) Riesgo de ciclos económicos:

La actividad de las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario están altamente correlacionadas con los ciclos económicos del país. Para el sector edificación en general, la demanda depende principalmente de las expectativas de la evolución de la economía, el financiamiento de largo plazo y las estrategias comerciales de las compañías. En algunas industrias, específicamente productivas, la demanda depende adicionalmente de los precios de los commodities, el crecimiento de los mercados objetivos y los desarrollos tecnológicos de las industrias. Por otro lado, la demanda inmobiliaria depende principalmente de los niveles de desempleo, las expectativas de la economía, el financiamiento de largo plazo y la inflación. Sin embargo, el efecto de cada una de estas variables varía entre los distintos segmentos de la población.

La dependencia de estas variables implica que las industrias están fuertemente relacionadas a la situación macroeconómica nacional, tanto directa como indirectamente (derivados), por lo que la Sociedad debe mitigar estos riesgos. A lo largo de su historia, esta gestión de riesgo se ha desarrollado mediante la aplicación de estrategias de diversificación en diversos ámbitos en cada unidad de negocio.

En el caso de I&C, la Sociedad realiza la diversificación en tres principales frentes. En primer lugar, ha adquirido de forma paulatina y responsable una gran experiencia en diversas sub-especialidades dentro de la edificación. De esta forma, ha ampliado competitivamente su oferta a mercados que responden de distinta manera a los ciclos económicos, como por ejemplo el sector industrial y el retail. En segundo lugar, la Sociedad tiene como política participar exclusivamente en licitaciones donde el mandante sea un actor reconocido en su industria y, adicionalmente, que cuente con la capacidad financiera para solventar la inversión. Siguiendo estas dos primeras estrategias, la Sociedad ha mantenido su participación en proyectos donde el mandante es el Estado, cubriendo el riesgo de una baja en la cartera de contratos en períodos de baja actividad. Asimismo, dada la diversidad de actividades desarrolladas a lo largo del país, la Sociedad ha expandido sus operaciones participando en licitaciones de obras fuera de la Región Metropolitana, de tal forma de estar presente en los distintos focos de crecimiento económico del país. Por último, para potenciar los beneficios de estas estrategias, la Sociedad ha desarrollado y depurado los procedimientos operacionales y sistemas tecnológicos necesarios para administrar una gran cantidad de contratos simultáneos, permitiendo mitigar los riesgos de forma más efectiva y cubrir eventuales descalces de plazos en el flujo operacional y financiero.

Por otra parte, la Sociedad ha diversificado sus negocios incorporando un área de negocios dedicada a la prestación de servicios de I&C. De esta manera, cada una de las empresas del grupo realiza estrategias de diversificación a través de una gestión de cartera de clientes, equipos y sistemas para la administración de contratos simultáneos.

En el caso del área Inmobiliaria la Sociedad efectúa su estrategia de diversificación en cuatro frentes. En primer lugar, la oferta se estructura con el fin de abarcar distintos segmentos de la población. Con viviendas de precio entre las 750 a 1.500 UF, se ofrece al mercado un producto que cumplen con los requisitos y exigencias de los subsidios estatales, reduciendo incertidumbres sobre la capacidad de financiamiento de ese segmento de la población, mientras que para las viviendas entre 1.500 UF y 3.000 UF se cuenta con un acucioso control de costos que permite aplicar correctamente promociones y descuentos para incentivar las ventas en períodos de menor actividad.

En segundo lugar, la Sociedad participa en proyectos inmobiliarios a través de dos modalidades: de forma directa, es decir, en el desarrollo, gestión y venta del proyecto, o de forma indirecta a través de aportes de capital a proyectos de otras inmobiliarias asociadas, los que deben cumplir con exigentes criterios comerciales y financieros. Debido a la gran diversidad que presenta la demanda inmobiliaria, este último esquema de trabajo permite a la Sociedad participar en la oferta de ciertos nichos de mercado junto a inmobiliarias especialistas en ellos.

En tercer lugar, la Sociedad ha expandido su participación en proyectos a lo largo del país a zonas de alto crecimiento, ampliando los mercados en los que compete.

Finalmente, la Sociedad ha utilizado su experiencia en gestión inmobiliaria para desarrollar proyectos comerciales que aporten flujos de rentas a la Sociedad y que finalmente aporten valor a los inversionistas, diversificando sus fuentes de ingresos y relaciones comerciales con inversionistas.

b) Variables regulatorias y reglamentarias:

En el sector de I&C, ciertas determinaciones de la autoridad pueden llevar a inversionistas a postergar sus decisiones de inversión, tales como modificaciones en las leyes tributarias, ambientales, de inversión, etc. En este sentido, la Sociedad reduce el riesgo a través de un meticuloso estudio de propuestas, ofreciendo precios competitivos, plazos de desarrollo adecuados y contratos de suma alzada, que incentiven al mandante a seguir con sus planes originales.

Por otra parte, en el sector inmobiliario, las variaciones en el plan regulador pueden afectar la puesta en marcha y desarrollo de los proyectos, así como sus rentabilidades esperadas, por lo que es clave una concepción integral de los proyectos que consideren estos factores. La Compañía aminora este riesgo a través de un estudio ad-hoc de cada proyecto y la implementación de una estrategia de inversión en terrenos para el desarrollo inmediato de proyectos inmobiliarios.

c) Competencia:

Existe un gran número de empresas que participan tanto en el rubro de Ingeniería y Construcción como en el rubro Inmobiliario, generando una considerable y permanente competencia. Esto involucra un riesgo latente toda vez que empresas con menor trayectoria resuelven disminuir sus precios ante situaciones desfavorables de mercado. Frente a esto, la Compañía y sus filiales han disminuido los riesgos de competencia al forjar una marca consolidada y de prestigio. Si bien los resultados de la Sociedad podrían verse afectados con la entrada de nuevas empresas competitivas, la estrategia corporativa es sólida, responsable y comprobada, brindando una gran ventaja competitiva.

d) Disponibilidad de terrenos:

El negocio depende fuertemente de la disponibilidad de terrenos para el desarrollo y gestión de proyectos, sobre todo en el sector inmobiliario. La Sociedad y sus filiales llevan a cabo continuamente sistemas de estudio y búsqueda para mitigar este riesgo, evaluando acuciosamente los costos de las distintas alternativas que se presenten. Por política corporativa, no se realizan inversiones especulativas.

e) Riesgos de siniestros

Asumiendo que la naturaleza del negocio es riesgosa, aun cuando se cumplen todas las medidas de prevención, siempre existe la probabilidad de que ocurran siniestros que afecten la integridad física de los trabajadores y/o de las obras terminadas o en construcción. Frente a esto, se realiza una intensiva y constante capacitación en temas de seguridad, que permitan fortalecer los conocimientos y mantener alerta a los trabajadores de mayor antigüedad, y poner al día a aquellos de menor experiencia. Por otra parte, se contratan seguros con empresas aseguradoras de primer nivel que se renuevan anualmente. Básicamente se contratan dos tipos de pólizas. En primer lugar, se toman pólizas contra accidentes, que cuentan con seguros de responsabilidad civil los cuales cubren posibles daños que se ocasionen a terceros, lesiones a trabajadores propios y externos, o daños a propiedades de terceros ocasionados por la ejecución de las obras. En segundo lugar, se contratan pólizas que cubren eventuales daños a los activos y bienes de la Sociedad, abarcando todo el riesgo de construcción y montaje. Este último incluye todo siniestro que pueda afectar la integridad de las obras en construcción, como incendios, sismos, actos terroristas, robos, entre otros, y además cubren todos los equipos y maquinarias, las existencias en bodega, las instalaciones, mobiliarios, y los proyectos inmobiliarios terminados.

f) Riesgos de abastecimiento:

En la especialidad de edificación, la Sociedad normalmente opera bajo contratos de suma alzada, es decir, contratos en donde se establece un precio fijo por los servicios prestados, el que se reajusta exclusivamente por inflación. Debido a esta exposición a la variación en los precios de insumos, la Sociedad ha establecido, a lo largo de los años, relaciones de confianza con todos sus proveedores. Como política, se cuida el buen trato y fiel cumplimiento de las obligaciones a los proveedores, de tal forma que las relaciones sean de largo plazo, mientras que, paralelamente, se estudian constantemente las capacidades y desempeños de los servicios de cada uno de ellos. Por otra parte, para cada insumo o material requerido por las obras, se reciben ofertas y se realizan cotizaciones al mayor número de proveedores disponibles, de tal forma de obtener la mejor planificación y condiciones de compra para todas las obras, y así disminuir los riesgos de sobreprecio o escasez. En ciertas situaciones, o para materiales específicos, se realizan importaciones, lo que permite adicionalmente mantener abierta y asegurada la posibilidad de abastecerse desde el extranjero.

Los resultados de todas estas operaciones se retroalimentan permanentemente al estudio de propuestas, permitiendo reflejar correctamente el precio de mercado, incluyendo sus tendencias, a los mandantes, disminuyendo situaciones inesperadas en los contratos de construcción que afecten los resultados. Por último, se realiza una planificación para la compra de materiales y se trabaja de antemano en aquellas partidas que destacan como las más riesgosas.

Por otra parte, la mano de obra calificada es uno de los principales insumos de la Sociedad. Es por ello que la Sociedad mantiene políticas de incentivos transparentes y confiables a sus trabajadores con el fin de retener el talento y experiencia adquiridos. En el caso de subcontratistas de mano de obra o especialidades intensivas en mano de obra se realizan contrataciones caso a caso, resguardando los niveles de calidad, productividad y condiciones de trabajo de los trabajadores. Adicionalmente, se incorporan constantemente mejoras en técnicas constructivas que permitan aumentar la productividad de los trabajadores en las obras. Es así como se ha incorporado la fabricación de baños, cocinas y muebles prefabricados en las obras en donde la mano de obra es más escasa.

Dado el origen constructor de la Sociedad, todos los negocios inmobiliarios en los que se participa son construidos por el área de I&C, asegurando que esta se realice con la más alta calidad constructiva y a precios competitivos de mercado.

g) Riesgos financieros:

1. Riesgo de crédito

Este riesgo está relacionado con la capacidad que tienen los clientes de la Sociedad para cumplir con las obligaciones financieras que rigen los contratos pactados con ésta, así como la solvencia de las Sociedades en donde se realizan inversiones inmobiliarias.

Para mitigar el riesgo de crédito, en el área de I&C, la Sociedad mantiene una amplia y variada cartera de clientes, y posee una atomizada cartera de contratos lo que permite disminuir la exposición de la Sociedad a la situación de un cliente en particular. Adicionalmente, la mayor parte de los clientes de I&C financian los contratos de construcción a través de entidades bancarias. Por otra parte, la solvencia de cada cliente de I&C es analizada internamente previo a la firma del contrato de construcción en base a variados antecedentes. En el caso de contratos públicos la gestión más importante es la cobranza, pues este tipo de cliente presenta un riesgo de crédito menor. Es importante destacar que gracias a las políticas de la Sociedad no han existido situaciones en las que se haya materializado el riesgo de crédito a lo largo de su historia.

La Sociedad administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, basada en información de distintas fuentes alternativas, lo que permite realizar con mayor seguridad operaciones de factoring con responsabilidad. Por otra parte, se realiza transferencia del riesgo de crédito a través de operaciones de factoring sin responsabilidad con instituciones bancarias. En este tipo de operaciones, la institución financiera asume el riesgo de solvencia de los créditos cedidos, manteniendo la Sociedad solo el riesgo asociado a un atraso en el pago. Si bien, el riesgo de crédito se transfiere a la institución financiera, la Sociedad mantiene un seguimiento de cada crédito cedido con el fin de minimizar los costos financieros asociados y mantener las relaciones comerciales con las instituciones bancarias. Los documentos cedidos en cualquiera de los dos tipos de operaciones de factoring corresponden a facturas previamente aprobadas por los mandantes y/o inspectores.

En el caso de inversiones financieras, la política de la Sociedad consiste en realizar inversiones a corto plazo, menores a 30 días, y se realiza en instrumentos de renta fija con entidades financieras cuyo riesgo crediticio es bajo. Asimismo, respecto a la administración de la Cuenta de Reserva de Servicio a la Deuda, cabe señalar que contractualmente ésta cuenta con un marco de actuación limitado por plazo y tipo de inversión permitida. De esta manera, la Sociedad puede invertir el monto asociado a esta cuenta en depósitos a plazo en bancos locales con una clasificación de riesgo y solvencia elevados, mientras que, respecto del plazo, las inversiones deben ser tomadas con un vencimiento máximo de 4 días hábiles previo al pago de una cuota de capital y/o intereses del bono.

Por último, en la unidad de negocio inmobiliaria, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso de I&C, pues la venta sólo se reconoce con la escrituración que normalmente está asociada a un crédito hipotecario bancario. Adicionalmente, las inversiones inmobiliarias se realizan en sociedades individuales creadas específicamente para el desarrollo de estos proyectos inmobiliarios, las que son auditadas, por lo que se tiene el control sobre los capitales aportados a dichas sociedades.

En la tabla a continuación se observa un detalle de las operaciones de factoring vigentes al término del ejercicio.

| | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------|------------|------------|
| | M\$ | M\$ |
| Sin responsabilidad | 4.528.039 | 5.343.981 |
| Con responsabilidad | - | - |

Debido al último cambio normativo en los criterios de consolidación, la sociedad no cuenta actualmente con operaciones de factoring con responsabilidad de sociedades que se consoliden. Este efecto se muestra retroactivamente para los años anteriores.

Análisis de sensibilidad: No existe riesgo financiero asociado a una mora en el pago de las facturas puesto que todas las operaciones de factoring actuales se encuentran sin responsabilidad.

2. Riesgo de liquidez y condiciones de financiamiento:

Este riesgo está relacionado con la capacidad de la Sociedad de cumplir sus compromisos a costos justos y razonables. En general, se cuenta con claras políticas de endeudamiento para cada filial.

En primer lugar se mantiene un fluido y transparente flujo de información hacia las instituciones financieras, lo que permite mejorar los términos de intercambio y tener respaldos disponibles ante cualquier eventualidad.

En el caso de I&C y servicios de I&C, los contratos consideran un anticipo que permite financiar el inicio de obra y a medida que se cumplen los hitos estipulados en el contrato se facturan los avances realizados. En el caso que existiese algún retraso en la cobranza o se incurriera en algún costo por adelantado, la Sociedad cuenta con líneas de capital de trabajo y líneas de factoring con entidades bancarias que permiten financiar estos desfases temporales.

En el caso de los clientes inmobiliarios, alzas en las tasas de interés a largo plazo o reducciones en los plazos de pago pueden desencadenar la postergación de decisiones de inversión o compra de viviendas por parte de los clientes. La Sociedad mitiga el riesgo de desistimientos a través de una oferta comercialmente atractiva con factores innovadores.

El costo de endeudamiento es un factor incidente en los resultados de las empresas de los rubros en que participa la Compañía. Para las líneas de capital de trabajo del área de I&C, se pactan spreads fijos sobre la tasa TAB con el fin de limitar los cambios en las condiciones a lo largo de una obra, mientras que en el caso del área inmobiliaria, el financiamiento se realiza de forma conservadora, manteniendo aproximadamente un 40% de capital en cada proyecto, lo que considera que la construcción de los proyectos se financia normalmente en su totalidad con financiamiento bancario. Para estos efectos, el financiamiento bancario considera normalmente la hipoteca del terreno en construcción, limitando alzas en las tasas. Adicionalmente se realiza una activa gestión de inventarios, evitando tener altos niveles de stock en situaciones adversas. En este sentido, la estructura financiera conservadora de los proyectos permite contar un margen de acción para evitar un sobre endeudamiento y mantener bajos los costos del financiamiento, disminuyendo las presiones de liquidación en condiciones adversas.

Con respecto a los pasivos financieros de la Sociedad, aquellos que se asocian a una tasa fija representan un 80,6% del total. Estos pasivos corresponden a préstamos de leasing por compra de maquinarias y equipos, al financiamiento de largo plazo para el desarrollo de proyectos inmobiliarios y a un bono corporativo.

Por otra parte, los pasivos financieros con tasa variable representan un 19,4% de la deuda que corresponden a préstamos bancarios de proyectos inmobiliarios. Si bien, cada préstamo es pactado en función de la tasa TAB más un spread pre acordado, se consideran en conjunto como tasa variable pues funcionan bajo un esquema de renovaciones periódicas, por lo que a lo largo de la ejecución del proyecto se producen modificaciones de la tasa TAB de una renovación o préstamo respecto de otra/o.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de los pasivos financieros vigentes de la Sociedad:

| | 31.03.2015 0 - 3 meses M\$ | 31.03.2015 3 - 12 meses M\$ | 31.03.2015 1 - 3 años M\$ | 31.03.2015 3 - 5 años M\$ | 31.03.2015 Total M\$ |
|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Préstamos bancarios | 1.351.171 | 5.575.681 | - | - | 6.926.852 |
| Obligaciones con público | 721.806 | - | - | 24.011.204 | 24.733.010 |
| Operaciones por leasing | 79.716 | 182.290 | 25.837 | - | 287.843 |
| Totales | 2.152.693 | 5.757.971 | 25.837 | 24.011.204 | 31.947.705 |
| % sobre el total | 6,74% | 18,02% | 0,09% | 75,16% | 100,0% |

| | | 31.03.2015 Corto Plazo M\$ | | 31.03.2015 Largo Plazo M\$ | 31.03.2015 Total M\$ |
|--------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|----------------------------|
| Préstamos Bancarios | | 6.926.852 | | - | 6.926.852 |
| Obligaciones con Público | | 721.806 | | 24.011.204 | 24.733.010 |
| Operaciones por Leasing | | 262.006 | | 25.837 | 287.843 |
| Totales | | 7.910.663 | | 24.037.041 | 31.947.705 |
| % sobre el total | | 21,294% | | 78,706% | 100,0% |

| | 31.12.2014 0 - 3 meses M\$ | 31.12.2014 3 - 12 meses M\$ | 31.12.2014 1 - 3 años M\$ | 31.12.2014 3 - 5 años M\$ | 31.12.2014 Total M\$ |
|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Préstamos bancarios | 1.184.982 | 4.764.269 | 90.412 | - | 6.039.663 |
| Obligaciones con público | 306.009 | - | - | 24.015.417 | 24.321.426 |
| Operaciones por leasing | 82.907 | 205.840 | 82.061 | - | 370.808 |
| Totales | 1.573.898 | 4.970.109 | 172.473 | 24.015.417 | 30.731.897 |
| % sobre el total | 5,1% | 16,2% | 0,6% | 78,1% | 100,0% |

| | | 31.12.2014 Corto Plazo M\$ | | 31.12.2014 Largo Plazo M\$ | 31.12.2014 Total M\$ |
|--------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|----------------------------|
| Préstamos Bancarios | | 5.949.251 | | 90.411 | 6.039.662 |
| Obligaciones con Público | | 306.009 | | 24.015.417 | 24.321.426 |
| Operaciones por Leasing | | 288.748 | | 82.061 | 370.809 |
| Totales | | 6.544.008 | | 24.187.889 | 30.731.897 |
| % sobre el total | | 21,3% | | 78,706% | 100,0% |

En la siguiente tabla, se muestra la composición de los pasivos financieros del ejercicio actual y su referencia:

Composición pasivos financieros

| | 31.03.2015 Tasa fija M\$ | 31.03.2015 Tasa variable M\$ | 31.03.2015 Total M\$ |
|--------------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| Préstamos bancarios | 715.086 | 6.211.766 | 6.926.852 |
| Obligaciones con público | 24.733.010 | - | 24.733.010 |
| Operaciones por leasing | 287.843 | - | 287.843 |
| Totales | 25.735.939 | 6.211.766 | 31.947.705 |
| % sobre el total | 80,6% | 19,4% | 100,0% |
| % no corriente | 93,4% | 0,0% | 75,2% |

| | 31.12.2014 Tasa fija M\$ | 31.12.2014 Tasa variable M\$ | 31.12.2014 Total M\$ |
|--------------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| Préstamos bancarios | 800.382 | 5.239.281 | 6.039.663 |
| Obligaciones con público | 24.321.426 | - | 24.321.426 |
| Operaciones por leasing | 370.808 | - | 370.808 |
| Totales | 25.492.616 | 5.239.281 | 30.731.897 |
| % sobre el total | 83,0% | 17,0% | 100,0% |
| % no corriente | 94,3% | 0,0% | 78,2% |

Como se observa en el recuadro anterior, la Compañía tiene obligaciones con tasa variable por M\$ 6.211.766 al término de este período. Este tipo de tasa implica un riesgo si eventualmente aumenta el costo del financiamiento, sobre todo el valor de la tasa TAB nominal. Si consideramos un aumento de 100 puntos base en la tasa, implicaría un efecto negativo (pérdida) de aproximadamente M\$ (62.118) en las ganancias antes de impuestos.

- Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no tiene operaciones fuera del país, por lo que no tiene una gran exposición a este tipo de riesgo. En el área de Ingeniería y Construcción y Servicios de I&C, existen algunas obras en donde se requiere algunos insumos importados de costo significativo, en cuyo caso la Sociedad efectúa análisis de compra anticipada para cubrir posibles alzas. En los casos que impliquen montos relevantes, la Sociedad ha utilizado instrumentos financieros derivados que permiten fijar las condiciones de intercambio. Con respecto a los costos de inflación, la mayor parte de los contratos de Constructora Ingevec incluyen la reajustabilidad asociada a variaciones del IPC, lo que permite a la Sociedad protegerse de este riesgo en particular.

Por otro lado, descalces entre activos de operación y obligaciones valorizadas en unidades reajustables (pasivos financieros más anticipos), constituyen un riesgo frente a eventuales alzas inflacionarias. A continuación se presenta un recuadro donde se observa la composición de la deuda financiera en el período actual y su referencia según el tipo de moneda:

Deuda por tipo de moneda

| | 31.03.2015 CLP M\$ | 31.03.2015 UF M\$ | 31.03.2015 USD M\$ | 31.03.2015 Total M\$ |
|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Préstamos bancarios | 369.428 | 6.557.424 | - | 6.926.852 |
| Obligaciones con público | - | 24.733.010 | - | 24.733.010 |
| Operaciones por leasing | - | 287.843 | - | 287.843 |
| Total | 369.428 | 31.578.277 | - | 31.947.705 |
| % sobre el total | 1,2% | 98,8% | 0,0% | 100,0% |

| | 31.12.2014 CLP M\$ | 31.12.2014 UF M\$ | 31.12.2014 USD M\$ | 31.12.2014 Total M\$ |
|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Préstamos bancarios | 460.197 | 5.579.466 | - | 6.039.663 |
| Obligaciones con público | - | 24.321.426 | - | 24.321.426 |
| Operaciones por leasing | - | 370.808 | - | 370.808 |
| Total | 460.197 | 30.271.700 | - | 30.731.897 |
| % sobre el total | 1,50% | 98,50% | 0,00% | 100,00% |

- Análisis de sensibilidad:

Observando la composición de los préstamos, se aprecia que una inflación (deflación) de 100 puntos base tendría un efecto negativo (positivo) por M\$ (315.783) por concepto de la amortización de pasivos financieros.

17. Otros pasivos financieros

Corresponde a préstamos que devengan intereses y el detalle es el siguiente:

a) Pasivo corriente

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Préstamos que devengan intereses | M\$ | M\$ |
| Préstamos bancarios y líneas de crédito | 6.926.852 | 5.949.251 |
| Obligaciones por leasing | 262.006 | 288.748 |
| Obligaciones con el público (Bonos) | 721.806 | 306.009 |
| | <u>7.910.664</u> | <u>6.544.008</u> |

Obligaciones con el público (Bonos)

El 25 de abril 2013, se materializó la colocación de bonos por un monto de UF 1.000.000 con vencimiento el 10 de abril 2022. Los bonos fueron emitidos con cargo a la línea de bonos a 9 años inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los fondos provenientes de esta colocación se destinaron tanto al refinanciamiento de pasivos como al financiamiento del plan de inversiones de la Sociedad.

Por escritura pública de fecha 6 de marzo de 2013, se suscribió contrato de emisión de bonos desmaterializados con el Banco de Chile, en calidad de representante de los tenedores de bonos y banco pagador. Asimismo, con fecha 15 de abril de 2013 se firmó la escritura pública complementaria de emisión de bonos desmaterializados Serie A, los cuales fueron colocados en el mercado de valores con fecha 25 de abril del mismo año.

El detalle por institución financiera es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015

Préstamos bancarios y líneas de crédito

| Entidad deudora | | País | Institución financiera | | País | Moneda | Amortización capital | Tasa | | Garantía | Plazo de vencimiento | | 31.03.2015 |
|----------------------------------|--------------|-------|------------------------|--------------|-------|--------|-----------------------------|---------|----------|-------------|----------------------|------------------|------------|
| Nombre | Rut | | Nombre | Rut | | | | Nominal | Efectiva | | hasta 90 días | 91 días-1 año | M\$ |
| Ingevec S.A | 76.457.080-4 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Semestral | 6,54% | 6,54% | Pagaré | 172.829 | 172.829 | 345.658 |
| Ingevec S.A | 76.457.080-4 | Chile | Corpbanca | 97.023.000-9 | Chile | CLP | Trimestral | 0,69% | 0,69% | Pagaré | 95.173 | 274.255 | 369.428 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,50% | 3,50% | Hipotecaria | - | 805.895 | 805.895 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,24% | 3,24% | Hipotecaria | - | 183.057 | 183.057 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,63% | 3,63% | Hipotecaria | - | 279.482 | 279.482 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,75% | 2,75% | Hipotecaria | - | 276.983 | 276.983 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,50% | 3,50% | Hipotecaria | - | 174.409 | 174.409 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,24% | 3,24% | Hipotecaria | - | 171.644 | 171.644 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,63% | 3,63% | Hipotecaria | - | 262.366 | 262.366 |
| Inmobiliaria La Serena SpA | 76.231.871-7 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,75% | 2,75% | Hipotecaria | - | 514.491 | 514.491 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,51% | 2,51% | Hipotecaria | - | 428.456 | 428.456 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,51% | 2,51% | Hipotecaria | - | 329.945 | 329.945 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,06% | 3,06% | Hipotecaria | 1.083.169 | - | 1.083.169 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,16% | 3,16% | Hipotecaria | - | 302.139 | 302.139 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,63% | 2,63% | Hipotecaria | - | 245.358 | 245.358 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,51% | 2,51% | Hipotecaria | - | 233.456 | 233.456 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,06% | 3,06% | Hipotecaria | - | 204.578 | 204.578 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,16% | 3,16% | Hipotecaria | - | 257.701 | 257.701 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,63% | 2,63% | Hipotecaria | - | 458.637 | 458.637 |
| Total préstamos bancarios | | | | | | | | | | | | 6.926.852 | |

* Préstamos con tipo de amortización "Escrituración y Alzamiento" corresponden a aquellas obligaciones financieras donde el producto de la venta de inmuebles que conforman un proyecto inmobiliario se imputa a la amortización de dichas obligaciones, lo que conlleva la liberación de las correspondientes garantías que están asociadas a las mismas.

Obligaciones por leasing

| Entidad deudora | | País | Institución financiera | | País | Moneda | Amortización capital | Tasa | | Garantía | Plazo de vencimiento | | 31.03.2015 M\$ |
|---------------------------------------|--------------|-------|------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|---------|----------|----------|----------------------|----------------|-------------------|
| Nombre | Rut | | Nombre | Rut | | | | Nominal | Efectiva | | hasta 90 días | 91 días-1 año | |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Itaú | 97.018.000-1 | Chile | UF | Mensual | 4,78% | 4,78% | Pagaré | 2.148 | - | 2.148 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 5,69% | 5,69% | Pagaré | 21.119 | 14.247 | 35.366 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 6,52% | 6,52% | Pagaré | 2.536 | 1.714 | 4.250 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 4,42% | 4,42% | Pagaré | 34.348 | 105.852 | 140.200 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Estado | 97.030.000-7 | Chile | UF | Mensual | 4,16% | 4,16% | Pagaré | 19.565 | 60.477 | 80.042 |
| Total obligaciones por leasing | | | | | | | | | | | | 262.006 | |

Obligaciones con el público bonos

| N° Inscripción o identificación | Series | Unidad de reajuste | Valor nominal | Valor contable | | Vencimiento pagaré o bono | Tasa de Interés Contrato % | Tasa de Interés % | Periodicidad | | Colocación en Chile o extranjero | Empresa emisora | País emisora | Garantizada |
|---------------------------------|---------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|--------------|-------------|
| | | | | 31.03.2015 M\$ | 31.12.2014 M\$ | | | | Pago Intereses | Pago amortización | | | | |
| 751 | Serie A | UF | - | 721.806 | 306.009 | 21.03.2014 | 3,1019 | 3,1019 | Semestral | Semestral | Chile | Ingevec S.A. | Chile | - |
| Total | | | - | 721.806 | 306.009 | | | | | | | | | |

Al 31 de Diciembre de 2014

Préstamos bancarios y líneas de crédito

| Entidad deudora | | País | Institución financiera | | País | Moneda | Amortización capital | Tasa | | Garantía | Plazo de vencimiento | | 31.12.2014 M\$ |
|------------------------------------|--------------|-------|------------------------|--------------|-------|--------|-----------------------------|---------|----------|-------------|----------------------|------------------|-------------------|
| Nombre | Rut | | Nombre | Rut | | | | Nominal | Efectiva | | hasta 90 días | 91 días-1 año | |
| Ingevec S.A | 76.457.080-4 | Chile | Santander | 97.036.000-K | Chile | UF | Semestral | 6,54% | 6,54% | Pagaré | | 340.185 | 340.185 |
| Ingevec S.A | 76.457.080-4 | Chile | Corpbanca | 97.023.000-9 | Chile | CLP | Trimestral | 0,69% | 0,69% | Pagaré | 90.412 | 279.373 | 369.785 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,51% | 2,51% | Hipotecaria | - | 436.490 | 436.490 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,51% | 2,51% | Hipotecaria | - | 336.146 | 336.146 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,06% | 3,06% | Hipotecaria | - | 1.075.257 | 1.075.257 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,16% | 3,16% | Hipotecaria | - | 299.857 | 299.857 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,63% | 2,63% | Hipotecaria | - | 243.814 | 243.814 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 1,72% | 1,72% | Hipotecaria | - | 232.501 | 232.501 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 1,95% | 1,95% | Hipotecaria | - | 203.625 | 203.625 |
| Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA | 76.151.111-4 | Chile | Security | 97.053.000-2 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,75% | 2,75% | Hipotecaria | - | 255.993 | 255.993 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,50% | 3,50% | Hipotecaria | 812.543 | - | 812.543 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 4,55% | 4,55% | Hipotecaria | - | 181.033 | 181.033 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,63% | 3,63% | Hipotecaria | 282.027 | - | 282.027 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,75% | 2,75% | Hipotecaria | - | 275.160 | 275.160 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 1,82% | 1,82% | Hipotecaria | - | 173.653 | 173.653 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 2,09% | 2,09% | Hipotecaria | - | 170.786 | 170.786 |
| Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA | 76.164.532-3 | Chile | Itau | 97.018.000-1 | Chile | UF | Escrituración y Alzamiento* | 3,11% | 3,11% | Hipotecaria | - | 260.396 | 260.396 |
| Total préstamos bancarios | | | | | | | | | | | | 5.949.251 | |

* Préstamos con tipo de amortización "Escrituración y Alzamiento" corresponden a aquellas obligaciones financieras donde el producto de la venta de inmuebles que conforman un proyecto inmobiliario se imputa a la amortización de dichas obligaciones, lo que conlleva la liberación de las correspondientes garantías que están asociadas a las mismas.

Obligaciones por leasing

| Entidad deudora | | País | Institución financiera | | País | Moneda | Amortización capital | Tasa | | Garantía | Plazo de vencimiento | | 31.12.2014 |
|---------------------------------------|--------------|-------|------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|---------|----------|----------|----------------------|----------------|------------|
| Nombre | Rut | | Nombre | Rut | | | | Nominal | Efectiva | | hasta 90 días | 91 días-1 año | M\$ |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Itaú | 97.018.000-1 | Chile | UF | Mensual | 4,78% | 4,78% | Pagaré | 6.396 | 2.148 | 8.544 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 5,69% | 5,69% | Pagaré | 20.825 | 35.372 | 56.197 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 6,52% | 6,52% | Pagaré | 2.496 | 4.251 | 6.747 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 4,42% | 4,42% | Pagaré | 33.913 | 104.478 | 138.391 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Estado | 97.030.000-7 | Chile | UF | Mensual | 4,16% | 4,16% | Pagaré | 19.278 | 59.591 | 78.869 |
| Total obligaciones por leasing | | | | | | | | | | | | 288.748 | |

Obligaciones con el público bonos

| N° Inscripción o identificación | Series | Unidad de reajuste | Valor nominal | Valor contable | | Vencimiento pagaré o bono | Tasa de interés contrato % | Tasa de interés % | Periodicidad | | Colocación en Chile o extranjero | Empresa emisora | País emisora | Garantizada |
|---------------------------------|---------|--------------------|---------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|--------------|-------------|
| | | | | 31.12.2014 | 31.12.2013 | | | | Pago intereses | Pago amortización | | | | |
| 751 | Serie A | UF | - | 306.009 | 325.764 | 21-03-2014 | 3,1019 | 3,1019 | Semestral | Semestral | Chile | Ingevec S.A. | Chile | - |
| Total | | | - | 306.009 | 325.764 | | | | | | | | | |

b) Pasivo no corriente

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Préstamos que devengan intereses | | |
| | M\$ | M\$ |
| Préstamos bancarios | - | 90.412 |
| Obligaciones por leasing | 25.837 | 82.061 |
| Obligaciones con el público (bonos) | 24.011.204 | 24.015.417 |
| | <u>24.037.041</u> | <u>24.187.890</u> |

El detalle por institución financiera es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015

Obligaciones por leasing

| Entidad | | País | Institución financiera | | País | Moneda | Amortización capital | Tasa | | Garantía | Plazo de vencimiento | | 31.03.2015 M\$ |
|------------------------------|--------------|-------|------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|---------|----------|----------|----------------------|---------------|-------------------|
| Deudora | Rut | | Nombre | Rut | | | | Nominal | Efectiva | | de 1 a 3 años | 3-5 años | |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Banco de Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 4,42% | 4,42% | Pagaré | 12.026 | | 12.026 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Banco Estado | 97.030.000-7 | Chile | UF | Mensual | 4,16% | 4,16% | Pagaré | 13.811 | | 13.811 |
| Totales | | | | | | | | | | | | 25.837 | |

Obligaciones con el público Bonos

| N° Inscripción o identificación | Series | Unidad de reajuste | Valor nominal | Valor contable | | Vencimiento pagaré o bono | Tasa de interés contrato % | Tasa de interés % | Periodicidad | | Colocación en Chile o extranjero | Empresa emisora | País emisora | Garantizada |
|---------------------------------|---------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|--------------|-------------|
| | | | | 31.03.2015 M\$ | 31.12.2014 M\$ | | | | Pago intereses | Pago amortización | | | | |
| 751 | Serie A | UF | - | 24.011.204 | 24.015.417 | 10-04-2022 | 3,1019 | 3,1019 | Semestral | Semestral | Chile | Ingevec S.A. | Chile | - |
| Total | | | - | 24.011.204 | 24.015.417 | | | | | | | | | |

Al 31 de diciembre de 2014

Préstamos bancarios

| Entidad | | País | Institución financiera | | País | Moneda | Amortización capital | Tasa | | Garantía | Plazo de vencimiento | | 31.12.2014 M\$ |
|----------------|--------------|-------|------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|---------|----------|----------|----------------------|---------------|-------------------|
| Deudora | Rut | | Nombre | Rut | | | | Nominal | Efectiva | | de 1 a 3 años | 3-5 años | |
| Ingevec S.A | 76.016.541-7 | Chile | Corpbanca | 97.023.000-9 | Chile | CLP | Trimestral | 0,69% | 0,69% | Pagaré | 90.412 | | 90.412 |
| Totales | | | | | | | | | | | | 90.412 | |

Obligaciones por leasing

| Entidad | | País | Institución Financiera | | País | Moneda | Amortización capital | Tasa | | Garantía | Plazo de vencimiento | | 31.12.2014 |
|------------------------------|--------------|-------|------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|---------|----------|----------|----------------------|---------------|------------|
| Deudora | Rut | | Nombre | Rut | | | | Nominal | Efectiva | | de 1 a 3 años | 3-5 años | M\$ |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Banco de Chile | 97.004.000-5 | Chile | UF | Mensual | 4,42% | 4,42% | Pagaré | 47.784 | | 47.784 |
| Maq. y Equipos Ingevec Ltda. | 76.698.160-7 | Chile | Banco Estado | 97.030.000-7 | Chile | UF | Mensual | 4,16% | 4,16% | Pagaré | 34.277 | | 34.277 |
| Totales | | | | | | | | | | | | 82.061 | |

Obligaciones con el público Bonos

| N° Inscripción o identificación | Series | Unidad de reajuste | Valor nominal | Valor contable | | Vencimiento pagaré o bono | Tasa de interés contrato % | Tasa de interés % | Periodicidad | | Colocación en Chile o extranjero | Empresa emisora | País emisora | Garantizada |
|---------------------------------|---------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|--------------|-------------|
| | | | | 31.12.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ | | | | Pago intereses | Pago amortización | | | | |
| 751 | Serie A | UF | - | 24.015.417 | 22.593.511 | 10-04-2022 | 3,1019 | 3,1019 | Semestral | Semestral | Chile | Ingevec S.A. | Chile | - |
| Total | | | | 24.015.417 | 22.593.511 | | | | | | | | | |

18. Operaciones de factoring

A continuación se resumen los documentos factorizados :

Documentos factorizados con responsabilidad

Al 31 de marzo de 2015 en M\$

| Documentos | N° de Operaciones | Importes recibidos | Importes pagados | Acumulado 01.01.15 al 31.03.15 |
|------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|
| Factura | 3 | 2.334.064 | - | 2.334.064 |
| Total | | 2.334.064 | - | 2.334.064 |

Al 31 de diciembre de 2014 en M\$

| Documentos | N° de Operaciones | Importes recibidos | Importes pagados | Acumulado 01.01.14 al 31.12.14 |
|------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|
| Factura | 35 | 23.487.419 | 23.487.419 | 23.487.419 |
| Total | | 23.487.419 | 23.487.419 | 23.487.419 |

Documentos factorizados sin responsabilidad

Al 31 de marzo de 2015 en M\$

| Documentos | N° de Operaciones | Importes recibidos | Importes pagados | Acumulado 01.01.15 al 31.03.15 |
|------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|
| Factura | 5 | 5.602.053 | 6.694.678 | 5.602.053 |
| Escrituras | 2 | 655.975 | 1.707.961 | 655.975 |
| Total | 5 | 5.602.053 | 6.694.678 | 5.602.053 |

Al 31 de diciembre de 2014 en M\$

| Documentos | N° de Operaciones | Importes recibidos | Importes pagados | Acumulado 01.01.14 al 31.12.14 |
|------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|
| Factura | 57 | 30.839.549 | 30.083.507 | 30.839.549 |
| Escrituras | 12 | 6.562.047 | 4.854.087 | 6.562.047 |
| Total | 57 | 30.839.549 | 30.083.507 | 30.839.549 |

| Documentos | Saldo al 31.03.2015 | Saldo al 31.12.2014 |
|------------|---------------------|---------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Factura | 3.872.064 | 3.636.020 |
| Escrituras | 655.975 | 1.707.961 |
| Total | 4.528.039 | 5.343.981 |

Documentos confirming

Al 31 de marzo de 2015 en M\$

| Documentos | N° de Operaciones | Importes Recibidos | Importes Pagados | Acumulado 01.01.15 al 31.03.15 |
|------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|
| Factura | - | - | - | - |
| Total | - | - | - | - |

Al 31 de diciembre de 2014 en M\$

| Documentos | N° de Operaciones | Importes recibidos | Importes pagados | Acumulado 01.01.14 al 31.12.14 |
|------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|
| Factura | 4 | 2.309.007 | 2.309.007 | 2.309.007 |
| Total | 4 | 2.309.007 | 2.309.007 | 2.309.007 |

Se entienden por importes pagados a la cuantía de montos pagados al factoring en que el mandante pagó el documento a Constructora Ingevec S.A.

En el caso de los factoring "con responsabilidad", los importes recibidos fueron contabilizados en la cuenta "deuda por factoring" clasificado en los presentes estados financieros en el rubro "otros pasivos financieros", aperturado en la nota 17 "Otros pasivos financieros" en la clasificación "factoring con responsabilidad". Los importes pagados rebajan la cuenta "estados de pago por cobrar" dando por cancelada la factura.

Para los factoring "sin responsabilidad", los importes recibidos rebajan la cuenta "estados de pago por cobrar" dando por cancelada la factura. En el caso de las escrituras los importes recibidos rebajan la cuenta "clientes".

19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

El detalle del rubro por segmento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

| | Segmentos | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.03.2015 | | | |
| Proveedores | 11.377.647 | 332.897 | 11.710.544 |
| Otras cuentas por pagar | 1.183.426 | - | 1.183.426 |
| Recepciones por facturar | 2.555.606 | - | 2.555.606 |
| Retenciones | 584.236 | 26.125 | 610.361 |
| Retenciones subcontratistas | 2.546.781 | - | 2.546.781 |
| Anticipo a subcontratistas | (2.699.451) | - | (2.699.451) |
| Total cuentas por pagar | 15.548.245 | 359.022 | 15.907.267 |

| | Segmentos | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.12.2014 | | | |
| Proveedores | 11.411.109 | 200.844 | 11.611.953 |
| Otras cuentas por pagar | 924.866 | - | 924.866 |
| Recepciones por facturar | 1.682.923 | - | 1.682.923 |
| Retenciones | 565.758 | 19.195 | 584.953 |
| Retenciones subcontratistas | 2.225.778 | - | 2.225.778 |
| Anticipo a subcontratistas | (2.833.709) | - | (2.833.709) |
| Total cuentas por pagar | 13.976.725 | 220.039 | 14.196.764 |

Al 31 de marzo de 2015

Detalle de proveedores con pagos al día

| Tipo de proveedor | Montos según plazos de pago | | | | | | Total M\$ | Promedio pago |
|----------------------|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|----------|-----------|-------------------|---------------|
| | Hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-365 | 366 y mas | | |
| Materiales y equipos | 2.192.837 | 3.646.385 | 4.087.592 | 251.088 | - | - | 10.177.902 | 90 |
| Servicios | 290.748 | 250.186 | 307.307 | - | - | - | 848.241 | 90 |
| Otros | 332.897 | - | - | - | - | - | 332.897 | 30 |
| Total M\$ | 2.816.481 | 3.896.571 | 4.394.899 | 251.088 | - | - | 11.359.039 | |

Detalle de proveedores con plazos vencidos

| Tipo de proveedor | Montos según días vencidos | | | | | | Total M\$ |
|----------------------|----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| | Hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-180 | 181 y mas | |
| Materiales y equipos | 146.992 | 57.441 | 32.430 | 5.892 | 22.922 | 8.580 | 274.258 |
| Servicios | 22.671 | 41.655 | 2.997 | 2.675 | 665 | 6.584 | 77.247 |
| Total M\$ | 169.663 | 99.096 | 35.427 | 8.567 | 23.587 | 15.164 | 351.504 |

Al 31 de diciembre de 2014

Detalle de Proveedores con pagos al día

| Tipo de proveedor | Montos según plazos de pago | | | | | | Total M\$ | Promedio pago |
|----------------------|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|------------|-----------|-------------------|---------------|
| | Hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-365 | 366 y mas | | |
| Materiales y equipos | 2.146.344 | 2.668.467 | 4.099.910 | 100.598 | - | - | 9.015.319 | 90 |
| Servicios | 315.707 | 826.917 | 1.056.941 | 4.561 | 354 | - | 2.204.480 | 90 |
| Otros | 200.844 | - | - | - | - | - | 200.844 | 30 |
| Total M\$ | 2.662.895 | 3.495.384 | 5.156.851 | 105.159 | 354 | - | 11.420.643 | |

Detalle de proveedores con plazos vencidos

| Tipo de proveedor | Montos según días vencidos | | | | | | Total M\$ |
|----------------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| | Hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-180 | 181 y mas | |
| Materiales y equipos | 37.189 | 16.396 | 16.189 | 7.960 | 19.058 | 9.508 | 106.300 |
| Servicios | 32.756 | 14.288 | 8.099 | 11.623 | 12.423 | 5.821 | 85.010 |
| Total M\$ | 69.945 | 30.684 | 24.288 | 19.583 | 31.481 | 15.329 | 191.310 |

20. Provisiones

20.1 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión de vacaciones | 548.978 | 644.897 |
| Total | 548.978 | 644.897 |

20.2 Otras provisiones, corrientes

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión post venta obras | 312.612 | 329.755 |
| Provisión gastos cierre obras | 369.305 | 925.366 |
| Provisión de patrimonio negativo | 335.783 | 688.430 |
| Otras provisiones | - | 11.879 |
| Total | 1.017.700 | 1.955.430 |

Movimientos de provisiones

| Movimientos año 2014 | Provisión de | Otras provisiones | | | | Total |
|---|----------------|---------------------|------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| | Vacaciones | Gastos cierre obras | Post venta obras | Provision Patrimonio | Otras provisiones | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo al 01 de enero de 2014 | 479.563 | 177.698 | 310.181 | - | 31.491 | 519.370 |
| Agregados | 430.612 | 12.829.611 | 19.574 | 688.430 | 483.703 | 14.021.318 |
| Disminuciones | (265.278) | (12.081.943) | - | - | (503.315) | (12.585.258) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 644.897 | 925.366 | 329.755 | 688.430 | 11.879 | 1.955.430 |

| Movimientos año 2015 | Provisión de | Otras provisiones | | | | Total |
|-------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| | Vacaciones | Gastos cierre obras | Post venta obras | Provision Patrimonio | Otras provisiones | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo al 01 de enero de 2015 | 644.897 | 925.366 | 329.755 | 688.430 | 11.879 | 1.955.430 |
| Agregados | 188.058 | 369.305 | - | - | - | 369.305 |
| Disminuciones | (283.977) | (925.366) | (17.143) | (352.647) | (11.879) | (1.307.035) |
| Saldo al 31 de marzo de 2015 | 548.978 | 369.305 | 312.612 | 335.783 | - | 1.017.700 |

20.3 Otras provisiones no corrientes

Al 31 de marzo de 2015 las provisiones de patrimonio negativo existentes se presentan en provisiones corrientes.

21. Otros pasivos no financieros corrientes

Corresponden a ingresos percibidos en forma anticipada:

El detalle de los anticipos es el siguiente:

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Anticipo de clientes por obras en ejecución | 3.766.292 | 3.685.021 |
| Anticipos de clientes inmobiliarios | - | 949.174 |
| Dividendos por pagar no controladores | <u>79.605</u> | <u>82</u> |
| Total | <u>3.845.897</u> | <u>4.634.277</u> |

El movimiento de los ingresos percibidos anticipadamente al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos de anticipos

| | |
|---|-------------------------|
| | M\$ |
| Saldo inicial anticipos (01.01.2014) | 3.097.612 |
| Movimientos netos del período | <u>1.536.665</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>4.634.277</u> |
| Movimientos netos del período | <u>(788.380)</u> |
| Saldo al 31 de marzo de 2015 | <u>3.845.897</u> |

22. Patrimonio neto

a) Capital suscrito y pagado:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado de Ingevec S.A. asciende a M\$23.417.195 y está representado por 890.000.000 de acciones autorizadas sin valor nominal.

b) Emisión de acciones:

Con fecha 22 de marzo de 2012 Ingevec S.A. emitió 270.000.000 acciones de pago de la Sociedad las cuales fueron transadas en la Bolsa de Comercio. Del total de acciones emitidas se suscribieron y pagaron 260.000.000 de acciones equivalentes a M\$ 12.506.000.

Durante el proceso de colocación de acciones, se incurrió en costos de emisión y colocación por un total de M\$ 283.872.

c) Acciones con emisión reservada como consecuencia de la existencia de opciones:

Con fecha 09 de enero de 2013 el Directorio de la Sociedad ha destinado 8.947.372 acciones de un total de 10.000.000 de acciones reservadas, como parte del plan de compensaciones de ejecutivos de la sociedad y sus filiales. Los ejecutivos podrán ejercer la opción materia de este contrato solo entre el 23 de septiembre de 2015 y el 23 de marzo de 2016.

El precio fijado de estas acciones corresponde al valor de colocación de las 260.000.000 de acciones, esto es \$ 48,1 por acción, el que deberá reajustarse de acuerdo a la variación que experimente el índice de precios al consumidor o el indicador que lo remplace legalmente, desde esta fecha hasta la fecha de suscripción y pago de las acciones correspondientes a dicho plan de compensación.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no ha reconocido efecto en resultado por estas opciones, debido a que el valor de la opción al cierre del ejercicio, calculada de acuerdo al método del Black-Scholes, según lo indicado en la NIIF 2, se acerca a \$0.

Ingevec S.A. no posee acciones propias en su cartera, como asimismo sus subsidiarias y asociadas.

d) Reconciliación del número de acciones en circulación

| | |
|--|-------------|
| Número de acciones en circulación al comienzo del período | 630.000.000 |
| Cambios en el número de acciones en circulación | 260.000.000 |
| Total incremento (disminución) en el número de acciones en circulación | 260.000.000 |
| Número de acciones en circulación al final del período | 890.000.000 |

e) Dividendos

La política de distribución de dividendos ha consistido en repartir un porcentaje equivalente al menos al 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

f) Reservas en el patrimonio:

| Conceptos | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|---------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Superávit de revaluación | - | - |
| Reserva de diferencias de cambio en conversiones | - | - |
| Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos | 77.344 | 77.344 |
| Reserva de coberturas de flujo de efectivo | - | - |
| Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos | - | - |
| Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Otras reservas varias | (18.457) | (3.028) |
| Total reservas | 58.887 | 74.316 |

g) Resultados acumulados

| Conceptos | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial 01.01.2014 y 01.01.2013 | 879.916 | 3.945.506 |
| Dividendos pagados | - | (266.234) |
| Resultado del ejercicio | 977.943 | (2.609.885) |
| Provisión de dividendos | (293.383) | |
| Efecto Impuesto diferidos | - | (189.471) |
| Total resultados acumulados | 1.564.476 | 879.916 |

h) Gestión de capital:

Los objetivos de la Sociedad son velar por el normal funcionamiento de sus operaciones, concretar los planes de desarrollo y expansión en los distintos negocios en que participa, mantener una estructura de capital adecuada acordes a los ciclos económicos que afectan a la industria y maximizar el valor de la sociedad.

i) Distribución de accionistas:

Al 31 de marzo de 2015, las compañías que poseen el 2% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva alcanza un 92,45 %

| Nombre/ Razón social | Cantidad de acciones | % de propiedad |
|--|----------------------|----------------|
| Inversiones y Asesorías Marara Ltda. | 179.433.000 | 20,16% |
| Inversiones Los Cipreces Ltda. | 179.433.000 | 20,16% |
| Asesorías En Inversiones Santo Domingo Ltda. | 177.933.000 | 19,99% |
| Inversiones Megeve Dos Ltda. | 88.144.328 | 9,90% |
| Fondo De Inversión Larraín Vial Beagle | 47.826.613 | 5,37% |
| Compass Small Cap Chile Fondo De Inversión | 42.186.303 | 4,74% |
| Asesorías En Inversiones La Aurora Ltda. | 29.610.000 | 3,33% |
| Inversiones y Asesorías Proyecta Ltda. | 21.241.206 | 2,39% |
| Inversiones y Asesorías Génesis Ltda. | 20.950.000 | 2,35% |
| Asesorías en Inversiones Desarrollos del Maipo Ltda. | 18.245.000 | 2,05% |
| Asesorías en Inversiones Los Lirios Ltda. | 17.766.000 | 2,00% |
| Otros inversionistas menores | 67.231.550 | 7,55% |
| | 890.000.000 | 100,00% |

23. Contratos de construcción

De acuerdo a lo establecido en NIC 11, a continuación se detalla información relevante de contratos de construcción:

a) Ingresos del período por contratos de construcción

| Detalle | <u>31.03.2015</u> | <u>31.03.2014</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos ordinarios facturados | 27.615.601 | 27.620.368 |
| Ingresos ordinarios según grado de avance | <u>7.493.512</u> | <u>4.903.185</u> |
| Total ingresos ordinarios | <u>35.109.113</u> | <u>32.523.553</u> |
| Margen bruto neto de ajustes de consolidación | <u>2.110.449</u> | <u>1.346.715</u> |

La Sociedad registra los ingresos de contratos por construcción de acuerdo al método del grado de avance, reconociendo la parte de los ingresos totales que se encuentran facturados y previamente aprobados por el mandante de acuerdo a un programa de avance y facturación que se incluye en los respectivos contratos, este proceso está en directa relación con el progreso de la actividad de cada contrato.

La Sociedad incluye la provisión de los gastos de postventa relacionados con el negocio inmobiliario en rubro de provisiones, en el ítem Provisión Gastos Obras, ver nota N°20.2.

Para garantizar obligaciones de contratos de construcción, la Sociedad ha otorgado boletas de garantía bancaria a favor de sus clientes, ver detalle en Nota N°32.3.

b) Información a revelar según NIC 11

A continuación se señalan los contratos de construcción vigentes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 2014 en miles de pesos agrupados según porcentaje de participación en el monto total de los contratos.

Al 31 de marzo 2015

| Clasificación | Contrato < 2% | Contrato > 2% | Total |
|---|---------------|---------------|-------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias del contrato | 56.759.162 | 117.688.219 | 174.447.381 |
| Costos en el contrato y ganancias reconocidas | 56.759.162 | 117.688.219 | 174.447.381 |
| Anticipos recibidos presentados en deudores comerciales (nota 7) | 1.344.447 | 904.723 | 2.249.170 |
| Anticipos recibidos presentados en otros pasivos no financieros (nota 21) | (440.446) | 3.137.729 | 2.697.282 |
| Saldo bruto adeudado por los clientes | 9.578.982 | 4.336.967 | 13.915.950 |

Al 31 de diciembre 2014

| Clasificación | Contrato < 2% | Contrato > 2% | Total |
|---|---------------|---------------|-------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias del contrato | 28.939.308 | 102.128.863 | 131.068.171 |
| Costos en el contrato y ganancias reconocidas | 28.939.308 | 102.128.863 | 131.068.171 |
| Anticipos recibidos presentados en deudores comerciales (nota 7) | 2.667.609 | 949.285 | 3.616.894 |
| Anticipos recibidos presentados en otros pasivos no financieros (nota 21) | 876.512 | 2.808.509 | 3.685.021 |
| Saldo bruto adeudado por los clientes | 11.301.667 | 3.145.239 | 14.446.907 |

La cantidad de contratos vigentes agrupados según segmentación antes descrita se determina como sigue:

| Segmentación | Cantidad de obras | |
|-------------------------|-------------------|------------|
| | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
| Contrato menor al 2% | 27 | 22 |
| Contrato superior al 2% | 21 | 22 |

c) La Sociedad celebra contratos de asociación con otras entidades, cuyo objeto es la administración y ejecución de contratos de construcción, con el fin de repartirse entre las sociedades comparecientes las utilidades o soportar las pérdidas resultantes en partes iguales. A continuación se mencionan los contratos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo 2015

| Entidad asociada | Nombre proyecto | Relación | Participación | Significancia |
|---|---------------------------|-----------|---------------|---------------------|
| Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A. | Fac. Universidad de Chile | Consortio | 50% | >2% total contratos |
| Constructora 3L S.A. | Edificio Saturnino | Consortio | 50% | >2% total contratos |

Al 31 de diciembre 2014

| Entidad asociada | Nombre proyecto | Relación | Participación | Significancia |
|---|---------------------------|-----------|---------------|---------------------|
| Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A. | Fac. Universidad de Chile | Consortio | 50% | >2% total contratos |

Los riesgos asociados a este tipo de contrato son los mismos a los cuales está sujeto cualquier obra de Ingevec S.A., los cuales se mencionan en la nota 16 "Factores de riesgo".

d) Principales contratos de construcción que individualmente representan más del 5% del monto total de los contratos al 31 de enero de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo 2015

| Mandante | Contrato total M\$ | Grado de avance % | Grado de avance M\$ | Ingreso reconocido en resultado ejercicio |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---|
| Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda. | 17.579.620 | 68,20% | 11.989.301 | 3.127.905 |

Al 31 de diciembre 2014

| Mandante | Contrato total M\$ | Grado de avance % | Grado de avance M\$ | Ingreso reconocido en resultado ejercicio |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---|
| Inmobiliaria Edificio Corpgroup S.A. | 15.267.331 | 99,00% | 15.114.658 | 2.728.040 |
| Inmobilairia Pocuro Ingevec Ltda. | 17.579.620 | 54,10% | 9.510.574 | 9.679.800 |
| Sinergia Inmobiliaria S.A. | 15.052.298 | 9,40% | 1.414.916 | 478.412.208 |

Segmentación contratos

Al 31 de marzo 2015

| Segmentación | Costos acumulados M\$ | Resultados totales M\$ |
|----------------------|-----------------------|------------------------|
| Mayor 2% | (99.339.740) | 8.951.082 |
| Menor 2% | (46.897.996) | 7.571.889 |
| Total general | (146.237.737) | 16.522.971 |

Al 31 de diciembre 2014

| Segmentación | Costos acumulados M\$ | Resultados totales M\$ |
|----------------------|-----------------------|------------------------|
| Mayor 2% | (92.480.375) | 9.287.500 |
| Menor 2% | (24.180.115) | 5.628.647 |
| Total general | (116.660.490) | 14.916.147 |

24. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle del rubro ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ingresos del ejercicio

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.03.2014</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos ordinarios de contratos de construcción | 35.109.113 | 32.523.553 |
| Ingresos ordinarios de ventas inmobiliarias | 1.734.535 | 6.045.852 |
| Total | <u>36.843.648</u> | <u>38.569.405</u> |

Los ingresos de venta inmobiliaria ordinarios consideran el valor de los bienes vendidos y servicios prestados, recibidos o por recibir en las actividades del giro de la empresa. Estos ingresos se muestran netos de devoluciones, rebajas, bonos promocionales y descuentos.

25. Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de los gastos de depreciación y amortización reconocidos al 31 de marzo de 2015 y 2014, los cuales se presentan dentro de los gastos de administración y ventas.

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.03.2014</u> |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Depreciación | 126.828 | 127.116 |
| Amortización | 4.128 | 7.595 |
| Total | <u>130.956</u> | <u>134.711</u> |

26. Costos y gastos del personal

El siguiente es el detalle de los costos y gastos del personal reconocidos al 31 de marzo de 2015 y 2014, los cuales se presentan dentro de los gastos de administración y ventas.

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.03.2014</u> |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Sueldos y salarios | 9.742.457 | 9.748.180 |
| Total | <u>9.742.457</u> | <u>9.748.180</u> |

27. Costos financieros

A continuación se presenta el detalle de los costos financieros en los que se ha incurrido para el 31 de marzo de 2015 y 2014:

| | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Préstamos bancarios y bono | 345.164 | 317.269 |
| Obligaciones en leasing | 4.782 | 8.052 |
| Factoring | 88.847 | - |
| Costos por otros conceptos | 1.087 | - |
| Total | 439.880 | 325.321 |

28. Resultados por impuestos a las ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “resultado antes de impuestos” y el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado a una tasa de 27%.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular Nº 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio

El monto por este concepto fue por M\$ 189.471, registrado en los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2014.

| | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Gasto por impuesto a las ganancias: | | |
| Gasto (ingreso) por impuesto corriente | (236.778) | 26.004 |
| Pago provisional por utilidades absorbidas | - | - |
| Beneficio (Gasto) por impuesto relativo a la creación y reversión de diferencias temporarias | (24.843) | 103.962 |
| Otro (Gasto/Ingreso) | 197.841 | (18.548) |
| ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | (63.780) | 111.418 |

| | 31.03.2015 | | 31.03.2014 | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | % | M\$ | % | M\$ |
| Ganancia del período | | 977.943 | | 382.513 |
| Total gasto por impuesto | | (63.780) | | 111.418 |
| Ganancia antes de impuesto | | 1.041.723 | | 271.095 |
| Impuesto a la renta % sobre resultado financiero | 22,5% | (234.388) | 20% | (54.219) |
| Efecto impositivo de ingresos no imponibles | -14% | 147.355 | 102% | 275.717 |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles/(agregados) | -2% | 23.253 | -41% | (110.080) |
| Ingreso (gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva | 6% | (63.780) | 41% | 111.418 |

29. Información financiera por segmentos

La Sociedad determina la designación de sus segmentos en función de los distintos nichos de mercado que existen en la industria de la construcción. De acuerdo a esto, los segmentos operativos a revelar son:

a) Construcción: Abarca principalmente inversión en construcción de todo tipo de infraestructura, además de empresas de servicio del área de la construcción.

b) Inmobiliario: Abarca el desarrollo de proyectos inmobiliarios y los activos y pasivos de la Sociedad matriz Ingevec S.A.

Estados de situación financiera

| | Segmentos | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.03.2015 | | | |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 6.767.143 | 4.508.502 | 11.275.645 |
| Deudores comerciales y otras cuentas | 15.362.741 | 2.425.112 | 17.787.853 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 4.390.205 | 239.826 | 4.630.031 |
| Inventarios | 526.843 | 13.707.934 | 14.234.777 |
| Activos por impuestos, corrientes | 2.072.510 | 370.031 | 2.442.541 |
| Otros activos corrientes | - | 652.087 | 652.087 |
| Total activos corrientes | 29.119.442 | 21.903.492 | 51.022.934 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método participación | 165.489 | 13.399.096 | 13.564.585 |
| Plusvalía | - | 1.487.623 | 1.487.623 |
| Propiedad, planta y equipo | 3.017.445 | 8.534 | 3.025.979 |
| Cuentas por cobrar a EERR, no corriente | - | 9.739.937 | 9.739.937 |
| Otros activos no corrientes | 1.251.713 | 49.767 | 1.301.480 |
| Total activos no corrientes | 4.434.647 | 24.684.957 | 29.119.604 |
| Total activos | 33.554.089 | 46.588.449 | 80.142.538 |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 1.334.307 | 6.576.357 | 7.910.664 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 15.548.245 | 359.022 | 15.907.267 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 1.385.421 | 253.894 | 1.639.315 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes | 508.365 | 40.613 | 548.978 |
| Otras provisiones, corrientes | 1.017.700 | - | 1.017.700 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 130.909 | 64.199 | 195.108 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 2.697.282 | 1.148.615 | 3.845.897 |
| Total pasivo corriente | 22.622.229 | 8.442.700 | 31.064.929 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 11.269.189 | 12.767.852 | 24.037.041 |
| Otros pasivos no corrientes | - | - | - |
| Total pasivos no corrientes | 11.269.189 | 12.767.852 | 24.037.041 |
| Total pasivos | 33.891.418 | 21.210.552 | 55.101.970 |

| | Segmentos | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.12.2014: | | | |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 6.732.354 | 3.224.539 | 9.956.893 |
| Deudores comerciales y otras cuentas | 15.661.999 | 2.812.532 | 18.474.531 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 3.011.371 | 142.912 | 3.154.283 |
| Inventarios | 1.001.098 | 12.988.212 | 13.989.310 |
| Activos por impuestos, corrientes | 2.213.754 | 274.239 | 2.487.993 |
| Otros activos corrientes | - | 723.483 | 723.483 |
| Total activos corrientes | 28.620.576 | 20.165.917 | 48.786.493 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método participación | 148.968 | 14.673.917 | 14.822.885 |
| Plusvalía | - | 1.487.623 | 1.487.623 |
| Propiedad, planta y equipo | 3.109.598 | 8.173 | 3.117.771 |
| Propiedades de Inversión | - | 8.873.783 | 8.873.783 |
| Otros activos no corrientes | 1.331.521 | 3.990 | 1.335.511 |
| Total activos no corrientes | 4.590.087 | 25.047.486 | 29.637.573 |
| Total activos | 33.210.663 | 45.213.403 | 78.424.066 |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 1.150.180 | 5.393.828 | 6.544.008 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 13.976.725 | 220.039 | 14.196.764 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 1.685.147 | 40.000 | 1.725.147 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes | 584.644 | 60.253 | 644.897 |
| Otras provisiones, corrientes | 1.943.551 | 11.879 | 1.955.430 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 72.184 | 92.036 | 164.220 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 3.685.021 | 949.256 | 4.634.277 |
| Total pasivo corriente | 23.097.452 | 6.767.291 | 29.864.743 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 9.996.326 | 14.191.564 | 24.187.890 |
| Otros pasivos no corrientes | - | - | - |
| Total pasivos no corrientes | 9.996.326 | 14.191.564 | 24.187.890 |
| Total Pasivos | 33.093.779 | 20.958.854 | 54.052.633 |

Estado de resultados

| | Segmentos | | |
|---|------------------|----------------|------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.03.2015: | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 35.109.113 | 1.734.535 | 36.843.648 |
| Costo de ventas | (32.998.664) | (1.557.525) | (34.556.189) |
| Ganancia bruta | 2.110.449 | 177.010 | 2.287.459 |
| Otros ingresos, por función | 250 | 10.453 | 10.703 |
| Gastos de administración y ventas | (1.376.667) | (99.387) | (1.476.054) |
| Otros gastos, por función | - | (10.326) | (10.326) |
| Ingresos financieros | 9.530 | 22.380 | 31.910 |
| Costos financieros | (335.518) | (104.362) | (439.880) |
| Participación en las ganancias (pérdida) | 16.521 | 638.388 | 654.909 |
| Resultados por unidades de reajuste | 7.819 | (24.817) | (16.998) |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 432.384 | 609.339 | 1.041.723 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | (91.227) | 27.447 | (63.780) |
| Ganancia (pérdida) del período | 341.157 | 636.786 | 977.943 |

| | Segmentos | | |
|---|------------------|----------------|------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.03.2014: | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 32.523.553 | 6.045.852 | 38.569.405 |
| Costo de ventas | (31.176.838) | (5.235.672) | (36.412.510) |
| Ganancia bruta | 1.346.715 | 810.180 | 2.156.895 |
| Otros ingresos, por función | 294 | 31.175 | 31.469 |
| Gastos de administración y ventas | (1.435.467) | (34.316) | (1.469.783) |
| Otros gastos, por función | - | (7.471) | (7.471) |
| Ingresos financieros | 30.297 | 2.514 | 32.811 |
| Costos financieros | (201.994) | (123.327) | (325.321) |
| Participación en las ganancias (pérdida) | (48.459) | (83.905) | (132.364) |
| Resultados por unidades de reajuste | (8.118) | (7.023) | (15.141) |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | (316.732) | 587.827 | 271.095 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 64.054 | 47.364 | 111.418 |
| Ganancia (pérdida) del período | (252.678) | 635.191 | 382.513 |

Estados de flujo de efectivo

| | Segmentos | | |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.03.2015: | | | |
| Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación | 1.424.292 | (1.277.911) | 146.381 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (469.764) | 409.330 | (60.434) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 270.817 | 961.988 | 1.232.805 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo | 1.225.345 | 93.407 | 1.318.752 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período | 6.732.380 | 3.224.513 | 9.956.893 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al 31.03.2015 | 7.957.725 | 3.317.920 | 11.275.645 |

| | Segmentos | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | Construcción | Inmobiliario | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| 31.03.2014: | | | |
| Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación | (602.237) | 5.339.807 | 4.737.570 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 874.239 | 25.636 | 899.875 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (706.689) | (4.745.436) | (5.452.125) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo | (434.687) | 620.007 | 185.320 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período | 6.037.198 | 2.029.370 | 8.066.568 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al 31.03.2014 | 5.602.511 | 2.649.377 | 8.251.888 |

Información por especialidad segmento ingeniería y construcción

| Ingresos ordinarios | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Áreas de negocios | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
| | M\$ | M\$ |
| Montaje industrial | - | - |
| Edificación y obras civiles | 35.109.113 | 32.523.553 |
| Otras especialidades | - | - |
| Proyectos internacionales | - | - |
| TOTAL | 35.109.113 | 32.523.553 |

30. Restricciones

Los contratos de créditos, suscritos por Ingevec S.A., con distintas instituciones financieras estipulan ciertas cláusulas tanto de restricción a la gestión como de cumplimiento de indicadores financieros, los que deben ser medidos trimestralmente con las cifras contenidas en los estados financieros consolidados de Ingevec S.A. y filiales.

A continuación se presentan, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones, limitaciones y prohibiciones respecto de la colocación del bono, para lo cual la sociedad debe cumplir lo siguiente:

a) Información:

i) Enviar al representante de los tenedores de bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la SVS, copia de los estados financieros trimestrales y anuales consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución.

ii) Enviar al representante de los tenedores de bonos copia de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, en un plazo máximo de diez días hábiles bancarios después de recibidos de sus clasificadores privados.

iii) Enviar al representante de los tenedores de bonos, conjuntamente con la información señalada en el literal /i/ anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros señalados en las letras (c) y (d) siguientes. Se deberá incluir un detalle con el cálculo de las respectivas razones.

iv) Dar aviso al representante de los tenedores de bonos de cualquier evento de incumplimiento de los señalados en la cláusula undécima del contrato de emisión, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.

b) Patrimonio mínimo: Mantener, en sus estados financieros trimestrales, un patrimonio neto total mayor o igual a ochocientas mil unidades de fomento (**U.F. 800.000**)

Esto es el resultado de las siguientes cuentas: Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más participaciones no controladoras de los estados financieros consolidados del emisor.

c) Nivel de endeudamiento financiero neto: Mantener en los estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento financiero neto no superior a 2 veces, medido sobre cifras de sus estados financieros consolidados.

Esto corresponde la razón entre el endeudamiento financiero neto (sumatoria de las cuentas obligaciones financieras de los estados financieros: "otros pasivos financieros, corrientes" y otros pasivos financieros, no corrientes", incluidos en la nota denominada "otros pasivos financieros". Al resultado anterior, deberá adicionarse todo aval o fianza solidaria que otorgue el emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, excluyendo de este cálculo aquellas que sean otorgados para caucionar obligaciones del emisor, sus filiales y/o coligadas especificadas en la sección "otros compromisos" de la nota de los estados financieros denominada "contingencias, juicios y compromisos") y patrimonio neto total (patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora "más" participaciones no controladoras de los estados financieros consolidados al emisor).

d) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor y endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios: Mantener en sus estados financieros trimestrales un endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor que, "sumado" al endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios, no sea superior a un veinte por ciento (20%) del endeudamiento financiero neto.

Esto corresponde al resultado de obligaciones financieras atribuibles a filiales cuyos estados financieros se consideran con los del emisor "menos" la "caja" de filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor; este resultado antes descrito debe ser "sumado" a los saldos vigentes de las obligaciones financieras del emisor contraídas para el desarrollo de proyectos inmobiliarios, entendiéndose por tales aquellas obligaciones financieras donde el producto de la venta de inmuebles que conforman un proyecto inmobiliario se imputa a la amortización de dichas obligaciones, lo que conlleva la liberación de los correspondientes garantías que están asociadas a las mismas, las que se encuentran especificadas en la sección "préstamos bancarios" bajo la columna "amortización capital" con el nombre de "escrituración y alzamiento" en la nota denominada "otros pasivos financieros", de los estados financieros.

e) Enajenación de activos esenciales: Mantener la propiedad de los activos esenciales.

Se entenderá que tiene la calidad de activos esenciales para el emisor la participación accionaria controladora en las sociedades "Constructora Ingevec S.A.", e "Inmobiliaria Ingevec S.A."

f) Operaciones con partes relacionadas: No efectuar operaciones con partes relacionadas del emisor en condiciones distintas a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, según lo dispuesto en el título XVI de la ley de sociedades anónimas. El representante de los tenedores de bonos podrá solicitar en este caso al emisor la información acerca de operaciones celebradas con partes relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe en conformidad a la cláusula décimo quinta del contrato de emisión. Para todos los efectos se entenderá por "operaciones con partes relacionadas" a las definidas como tales en el artículo 146 de la ley de sociedades anónimas.

g) Seguros: Mantener seguros que protejan los activos fijos del emisor y sus filiales importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan el emisor y sus filiales importantes, según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros.

h) Sistemas de contabilidad y auditoría: Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de IFRS y las instrucciones de la SVS, y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros de éste y/o en el de sus Filiales. El emisor velará porque sus filiales importantes se ajusten a lo establecido en este número. Además, deberá contratar y mantener a alguna empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros del emisor y de sus filiales importantes, respecto de los cuales tal o tales empresas de auditoría externa deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de cada año.

i) Uso de Fondos: Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión y en sus escrituras complementarias.

j) Inscripción en el Registro de Valores: Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción del Emisor en el Registro de Valores de la SVS.

k) Clasificación de Riesgo: Contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos 2 clasificadoras de riesgo inscritas en la SVS que efectúen la clasificación de los bonos, de conformidad a lo requerido por la SVS. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida.

I) Cuenta de reserva de servicio a la deuda: La Sociedad deberá abrir y mantener una cuenta especial interna (“contable” o “de orden”) por cada serie de bonos que sean colocados cargo a la línea, denominada en pesos, registrada en la contabilidad del banco comisión de confianza y administrada por éste en comisión de confianza. Dicha cuenta será dotada con un monto que no podrá ser inferior al monto equivalente en unidades de fomento a un 10% del capital nominal de los bonos de cada serie colocada. Estos fondos deben estar disponibles en la cuenta mencionada, con al menos 4 días hábiles bancarios de anticipación, con el propósito de cubrir el servicio a la deuda en caso que el Emisor no cumpla la condición de pago estipulada contractualmente. En tal caso, los fondos deberán ser restituidos con un plazo de 12 meses.

31. Cumplimiento de restricciones financieras

A continuación se detalla el cumplimiento de las restricciones financieras señaladas anteriormente, en los puntos donde corresponda.

| | <u>31.03.2015</u> | <u>31.03.2015</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | UF | M\$ |
| b) Patrimonio mínimo exigido mayor a UF 800.000 | <u>1.016.968</u> | <u>25.040.568</u> |

Respecto a las restricciones señaladas en las letras c) y d) anteriores, a continuación se presenta un desglose de las distintas partidas asociadas al cálculo de éstas, mientras que los resultados de los cálculos se destacan en la parte final.

| | <u>31.03.2015</u> |
|---|--------------------|
| | M\$ |
| (1) Endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios | <u>-</u> |
| (2) Obligaciones financieras atribuibles a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor | 6.499.609 |
| (3) Caja de filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor | 8.778.083 |
| (4) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor (2) - (3) | <u>(2.278.474)</u> |
| (5) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor y endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios (1) + (4) | <u>(2.278.474)</u> |
| (6) Otros pasivos financieros, corrientes | 7.910.663 |
| (7) Otros pasivos financieros, no corrientes | 24.037.041 |
| (8) Aval o fianza solidaria que estas filiales otorguen directamente para caucionar obligaciones de terceros | 2.770.549 |
| (9) Obligaciones financieras (6) + (7) + (8) | <u>34.718.254</u> |
| (10) Efectivo y equivalentes al efectivo | 11.275.645 |

| | | |
|---|--------------------|-------------------|
| (11) Otros activos financieros corrientes | | - |
| (12) Caja (10) + (11) | | <u>11.275.645</u> |
| (13) Endeudamiento financiero neto (9) - (12) | | <u>23.442.609</u> |
| | <u>Condición</u> | <u>31.03.2015</u> |
| | | M\$ |
| c) Nivel de endeudamiento financiero neto (13) / (b) | | <u>0,94</u> |
| | <u>< 2,00</u> | |
| d) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor y endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios (5) / (13) | | <u>-9,72%</u> |
| | <u>< 20,00%</u> | |

32. Contingencias, juicios y compromisos

32.1 Juicios civiles y arbitrales con mandantes

En los juicios civiles y arbitrales con mandantes la proporción esperada de recuperación se encuentra activada dentro de los conceptos "estados de pago por emitir y en preparación" y "retenciones" que se incluyen en la nota nº 7 "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar". Dicha proporción es determinada de acuerdo a los antecedentes de cada caso en conjunto con la opinión de nuestros asesores legales y técnicos.

1. Constructora Ingevec S.A. con Universidad Tecnológica de Chile Inacap

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato.
- b. Tribunal: Sra. Árbitro Carmen Domínguez H.
- c. Rol: CNA 73-2013.
- d. Cuantía: UF 50.000 aprox.

2. Constructora Ingevec S.A. con Banco del Estado de Chile

- a. Materia: Cumplimiento de Contrato e Indemnización de Perjuicios Contrato Construcción Facultad Química y Farmacia Universidad de Chile
- b. Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
- c. Rol: C-025365
- d. Cuantía: UF 44.775,77

3. Constructora Ingevec S.A. con Inmobiliaria El Rosal S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato Movicenter
- b. Tribunal: Sra. Arbitro Claudia Schmidt.
- c. Rol: CAM 2154-14.
- d. Cuantía: UF 15.000.

4. Constructora Ingevec S.A. con Inmobiliaria G y R S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento de Contrato e Indemnización de Perjuicios Contrato Edificio 11 de Septiembre
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Jorge Granic Latorre.
- c. Rol: CAM 2193-2014.
- d. Cuantía: M\$ 2.491.567.

5. Constructora Ingevec S.A. con Fisco de Chile.

- a. Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato en juicio de hacienda, relativo a sobrecostos y otros perjuicios derivados de la construcción del Teatro Regional de Rancagua.
- b. Tribunal: 2° Juzgado Civil de Rancagua.
- c. Rol: C-4724-2014.
- d. Cuantía: M\$ 1.983.909, más reajustes, intereses moratorios y costas.

32.2 Otros juicios

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2014, existen algunos litigios judiciales los cuales, a juicio de la administración y sus asesores legales, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad y sus filiales.

Considerando la materialidad y probabilidad de que existan sentencias desfavorables en base a la opinión de nuestros abogados no se han registrado provisiones.

32.2.1 Otros juicios arbitrales

1. Constructora Ingevec S.A. con RSA Seguros Chile S.A.

- a. Materia: Cumplimiento forzado de contrato de seguro con indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 3° Juzgado Civil de Santiago, Sr. Juez Árbitro José Joaquín Lagos Velasco.
- c. Rol: No informado.
- d. Cuantía: UF 9.561,11 más indemnización de perjuicios.

2. Constructora Ingevec S.A. con RSA Seguros Chile S.A.

- a. Materia: Demanda Civil de Incumplimiento de Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Juez Arbitro José Tomás Guzmán Salcedo.
- c. Rol: No informado.
- d. Cuantía: UF 13.836,66 más intereses y costas de la causa.

3. Constructora Ingevec S.A. con RSA Seguros Chile S.A.

- a. Materia: Demanda Civil de Incumplimiento de Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Alberto Pulido
- c. Rol: No informado.
- d. Cuantía: UF 32.355,78 más intereses y costas de la causa.

4. Gramacorp SpA con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Ramón Cifuentes.
- c. Rol: CAM 1957-14.
- d. Cuantía: M\$ 136.095 + IVA y costas.

5. Servicios de Ingeniería y Montajes Sercomeg Limitada con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Hernán Fontaine Talavera.
- c. Rol: CAM 2110-2014.
- d. Cuantía: UF 5.567 (según lo informado por la contraparte en su solicitud de arbitraje)

32.2.2 Otros juicios civiles

1. Constructora Ingevec S.A. con I.M. de Lampa.

- a. Materia: Demanda indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras de Colina.
- c. Rol: 2178-2012.
- d. Cuantía: M\$ 94.237, más intereses y reajustes.

2. Procon S.A. con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Cobro de pesos e indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 15° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-27.658-2014.
- d. Cuantía: M\$ 168.293.

3. Constructora Ingevec S.A. con Quintero.

- a. Materia: Gestión preparatoria para la vía ejecutiva de notificación judicial de protesto de letra de cambio.
- b. Tribunal: 6° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-29.095-2014.
- d. Cuantía: M\$ 9.845.

4. Comunidad Edificio Novus Apartments con Progestión S.A. y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 26° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-20.236-2013.
- d. Cuantía: UF 9.800, más intereses y costas.

5. Sociedad Comercial e Industrial Instec Iquique Ltda. con Constructora Ingevec S.A. y Otro

- a. Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual.
- b. Tribunal: 2° Juzgado Civil de Calama.
- c. Rol: C-1.807-2014.
- d. Cuantía: M\$ 81.924.

6. Cuevas y otros con Ingeniería y Construcción Icafal Limitada, Icafal Ingeniería y Construcción Icafal S.A., Inmobiliaria Icafal-Ingevec Limitada y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-20.503-2013.
- d. Cuantía: M\$ 9.776.000, más intereses, reajustes y costas.

7. Sandoval y otros con Ingeniería y Construcción Icafal Limitada, Icafal Ingeniería y Construcción Icafal S.A., Inmobiliaria Icafal-Ingevec Limitada y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 24° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-289-2014.
- d. Cuantía: M\$ 2.288.000, más intereses, reajustes y costas.

8. Constructora Ingevec S.A. con Seremi de Salud Región Metropolitana.

- a. Materia: Reclamación contra sentencia en sumario sanitario.
- b. Tribunal: 15° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: 7974-2014.
- d. Cuantía: 270 UTM (Multa).

32.2.3 Juicios laborales

a) Trabajadores Propios

1. Martínez Mancilla con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado.
- b. Tribunal: 3° Juzgado Laboral de Santiago (antiguo).
- c. Rol: L-91-2009.
- d. Cuantía: M\$1.500 (aproximadamente).

2. Nazar, Alejandro con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido Injustificado, lucro cesante y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-389-2015.
- d. Cuantía: M\$ 3.387, más reajustes, intereses y costas.

3. Epulef Ñanco, Luis con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y Cobro de Prestaciones.
- b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: M-2.454-2014
- d. Cuantía: M\$ 749 más reajustes, intereses y costas.

4. Ruiz, Paulo con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de San Bernardo.
- c. RIT: O-9-2015.
- d. Cuantía: M\$ 1.084, más reajustes, intereses y costas.

5. Muñoz, Luis con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-1.187-2015.
- d. Cuantía: M\$ 8.709, más reajustes, intereses y costas.

6. Valenzuela, Josué con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-1.160-2015.
- d. Cuantía: M\$ 4.875, más reajustes, intereses y costas.

7. Vergara, Rodrigo con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-1.160-2015.
- d. Cuantía: M\$ 4.875, más reajustes, intereses y costas.

8. Muñoz, Hugo con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado, lucro cesante y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Calama.
- c. RIT: O-106-2015.
- d. Cuantía: M\$ 9.025, más reajustes, intereses y costas.

9. Oñate con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Indemnización de perjuicios por accidente laboral.
- b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-4307-2014.
- d. Cuantía: M\$ 149.984, más reajustes, intereses y costas.

b) Trabajadores de empresas contratistas y subcontratistas

1. Huenchullanca con Inostroza y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción.
- c. RIT: M-985-2013.
- d. Cuantía: M\$ 970 más cotizaciones previsionales adeudadas, más reajustes, intereses y costas.

2. Gonzalez, Claudio; Fuentealba, Paola y Santibañez, Jonathan con Distribuidora Batimat y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido indirecto, nulidad del despido y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-149-2015.
- d. Cuantía: M\$ 5.873 más intereses, reajustes y costas.

3. Henríquez Vera, Pedro con Ferrolisto Sociedad Comercial, Constructora Ingevec S.A. y Otro.

- a. Materia: Despido injustificado y Cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: M-2.063-2014.
- d. Cuantía: M\$ 1.630, más reajustes, intereses y costas.

4. Poblete, Luis con Servicios Universales de instalación S.A. y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Nulidad del despido, despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: M-76-2014.
- d. Cuantía: M\$ 1.244 más reajustes, intereses, costas y remuneraciones pendientes como consecuencia de la nulidad del despido.

-
- 5. Villarroel, Patricio con Obras Viales, Constructora P.S.P. Ltda. y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-3-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 482, más reajustes e intereses.
- 6. Camilo, Luis con Tapia José y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, Cobro de prestaciones y Nulidad del despido.
 - b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
 - c. RIT: M-1540-2014.
 - d. Cuantía: M\$ 635, por cobro de prestaciones y nulidad del despido, más reajustes, intereses y costas.
- 7. Martínez, Julio y Opazo, Fabian con Distribuidora Batimat y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Indirecto, nulidad del despido y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
 - c. RIT: 181-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 2.599, más reajustes, intereses y costas.
- 8. Velasquez, Teobando con Constructora Torres y González SpA y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-93-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 829, más reajustes, intereses y costas.
- 9. Herrera, Luis con Constructora Torres y González SpA y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-90-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 1.073, más reajustes, intereses y costas.
- 10. García, Ruben con Constructora Torres y González SpA y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-91-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 1.073, más reajustes, intereses y costas.

-
- 11. García, José con Pino, Rodrigo y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Puerto Montt.
 - c. RIT: O-62-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 2.507, más reajustes, intereses y costas.
- 12. Cortez, Nelson con Construcciones María F. Gómez E. y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad, lucro cesante y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de La Serena.
 - c. RIT: O-89-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 15.870, más reajustes, intereses y costas.
- 13. López, Carlos con Cárdenas Maulén Estephanía y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Calama.
 - c. RIT: O-93-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 3.864, más reajustes, intereses y costas.
- 14. Céspedes, Franz con Cárdenas Maulén Estephanía y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Calama.
 - c. RIT: O-92-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 4.198, más reajustes, intereses y costas.
- 15. Díaz, Patricio con Constructora María Fernanda Gómez E. y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad del despido y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Puente Alto.
 - c. RIT: M-53-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 568, más reajustes, intereses y costas.

32.3 Garantías

Para garantizar las obligaciones emanadas de contratos de construcción las filiales de la Sociedad han otorgado boletas de garantía bancaria y pólizas de seguros de garantía en favor de sus clientes, según el siguiente detalle:

32.3.1 Garantías otorgadas

- Constructora Ingevec

| Boletas de garantía | 31.03.2015 |
|----------------------------|-------------------|
| Entidad financiera | M\$ |
| BBVA | 4.501.024 |
| BCI | 408.211 |
| BICE | 1.096.672 |
| Consortio | 688.243 |
| Corpbanca | 739.976 |
| Chile | 7.824.461 |
| Estado | 9.833.592 |
| Penta | 2.306.945 |
| Itaú | 2.540.682 |
| Santander | 5.544.857 |
| Scotiabank | 4.895.036 |
| Security | 1.762.053 |
| Total | 42.141.752 |

| Póliza de seguro garantía | 31.03.2015 |
|----------------------------------|-------------------|
| Entidad aseguradora | M\$ |
| Cesce Chile | 3.094.431 |
| Chilena Consolidada | 5.204.858 |
| Magallanes | 6.269.810 |
| Mapfre Seguros | 3.619.472 |
| Total | 18.188.571 |

- Inmobiliaria Progesta SpA

Para garantizar obligaciones emanadas de los proyectos en construcción, se han otorgado las siguientes boletas de garantía bancaria:

| Boletas de garantía | 31.03.2015 |
|----------------------------|----------------|
| Entidad financiera | M\$ |
| Banco Santander | 131.313 |
| Banco Security | 168.912 |
| Total | 300.225 |

32.3.2 Garantías otorgadas mediante hipotecas

- Inmobiliaria Progesta SpA

Todas las propiedades del fondo se encuentran hipotecadas a favor del banco que financia el respectivo proyecto inmobiliario.

Las siguientes empresas y respectivos proyectos tienen hipotecas constituidas a favor de los bancos que se detallan:

- Progesta fondo de inversión privado

| | |
|----------------------|--------------|
| Proyecto Salesianos | - CorpBanca |
| Proyecto Macul | - CorpBanca |
| Proyecto Santa María | - Scotiabank |

Inmobiliaria Chillan Dos SpA

| | |
|------------------|-------------|
| Proyecto Chillán | - CorpBanca |
|------------------|-------------|

Inmobiliaria Inicia Curicó SpA

| | |
|-----------------|-------------|
| Proyecto Curicó | - Santander |
|-----------------|-------------|

Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA

| | |
|---------------------|------------|
| Proyecto San Felipe | - Security |
|---------------------|------------|

Inmobiliaria San Nicolás SpA

| | |
|----------------------|----------------|
| Proyecto San Nicolás | - Banco Estado |
|----------------------|----------------|

Inmobiliaria Inicia La Serena SPA

| | |
|--------------------|-------------------|
| Proyecto La Serena | - Banco Santander |
|--------------------|-------------------|

Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA

| | |
|-------------------|--------------------|
| Proyecto Rancagua | - Banco Scotiabank |
|-------------------|--------------------|

32.3.3 Garantías recibidas

- Constructora Ingevec S.A.

La Sociedad ha recibido boletas y/o letras en garantía vigentes al 31 de marzo de 2015 por un monto de M\$ 4.043.093 (M\$ 3.519.338 en diciembre de 2014) para garantizar anticipos de obras en ejecución y otros.

32.4 Otros compromisos

De acuerdo a sesión extraordinaria de directorio de Constructora Ingevec S.A. del 23 de noviembre de 2011, ha autorizado su constitución como aval, fiador y codeudor solidario de obligaciones asumidas por:

a) Ingevec S.A. a favor de Banco Corpbanca hasta por un monto máximo de 100.000 U.F. por un plazo máximo de cinco años.

b) Ingevec S.A. a favor de Banco Santander hasta por un monto máximo de 100.000 U.F. por un plazo máximo de cinco años.

De acuerdo a la sesión extraordinaria de directorio de Ingevec S.A. del 7 de agosto de 2013 se ha autorizado su constitución como aval de las obligaciones de la sociedad "Inmobiliaria Orella- Lynch SpA" a favor del Banco Corpbanca hasta la suma equivalente en pesos a 69.000 U.F.

33. Multas y sanciones

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha tenido multas ni sanciones de organismos reguladores.

34. Medio ambiente

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha incurrido en inversiones o gastos asociados a este concepto.

Ingevec S.A. y Filiales se encuentra afecto al cumplimiento de la legislación medioambiental vigente en el país, y a los controles de los organismos pertinentes.

En la totalidad de los contratos de construcción se establece que la responsabilidad por posibles perjuicios al medioambiente emanados de la ejecución de los contratos será de responsabilidad del mandante.

35. Hechos posteriores

Entre el 01 de abril de 2015 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros (22 de abril de 2015) no existen hechos posteriores que afecten significativamente los mismos.
