



INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2018 EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de las siguientes secciones:

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

INVERCAP S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2018 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE 2017

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.885	4.900
Otros activos financieros, corrientes	6	1.945	1.705
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	768	401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	20.535	15.628
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	1.566	1.308
Total activos corrientes		<u>28.699</u>	<u>23.942</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	6	2.743	2.231
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.849	1.785
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10	1.595	1.595
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	627.748	620.461
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	8.475	8.485
Plusvalía	14c	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo	15	23.558	24.591
Activos por impuestos diferidos, neto	17c	398	255
Total activos no corrientes		<u>668.243</u>	<u>661.280</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>696.942</u></u>	<u><u>685.222</u></u>

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

INVERCAP S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2018 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE 2017

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	12.310	12.424
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	12.635	9.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	34	83
Otras provisiones, corto plazo	20	142	68
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	24	158
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	353	288
Total pasivos corrientes		<u>25.498</u>	<u>22.880</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	41.773	41.498
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	21	391	372
Cuentas por pagar, no corrientes	19	875	875
Pasivos por impuestos diferidos	17c	1.276	1.135
Total pasivos no corrientes		<u>44.315</u>	<u>43.880</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(348)	(2.907)
Ganancias acumuladas		<u>513.366</u>	<u>507.258</u>
Patrimonio neto atribuible a los controladores		627.130	618.463
Participaciones no controladoras	25	<u>-1</u>	<u>-1</u>
Total patrimonio neto		<u>627.129</u>	<u>618.462</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>696.942</u></u>	<u><u>685.222</u></u>

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCIÓN
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	1.314	438
Costo de ventas		<u>(992)</u>	<u>(225)</u>
Ganancia bruta		<u>322</u>	<u>213</u>
Gastos de administración	28	(677)	(737)
Otros gastos, por función	26	(1.000)	-
Otras ganancias (pérdidas)		<u>407</u>	<u>(1)</u>
Pérdida de actividades operacionales		(948)	(525)
Ingresos financieros		176	127
Costos financieros	29	(775)	(871)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	10.401	14.354
Diferencias de cambio	31	<u>(74)</u>	<u>32</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		8.780	13.117
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	17	<u>118</u>	<u>450</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		8.898	13.567
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>8.898</u>	<u>13.567</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		8.900	13.639
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	<u>(1)</u>	<u>(72)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>8.899</u>	<u>13.567</u>
Ganancias por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,060	0,091
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas		<u>0,060</u>	<u>0,091</u>
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		<u>0,060</u>	<u>0,091</u>

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
Ganancia (pérdida)		8.899	13.567
Otros resultados integrales			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		-	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		45	20
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		45	20
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		3.460	(1.031)
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo		3.460	(1.031)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		3.505	(1.011)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuestos a las ganancias relacionados de inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
Impuestos a las ganancias relativo a nuevas mediciones definidos de otro resultado integral		-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		(12)	(5)
Impuestos a las ganancias relacionados diferencia de cambio por conversión de otro resultado integral		(12)	(5)
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(934)	263
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		(934)	263
Otro resultado integral		2.559	(753)
Resultado integral total		11.458	12.814
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		11.459	12.886
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(1)	(72)
Resultado integral total		11.458	12.814

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, DIRECTO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		1.651	492
Cobros derivados de arrendamientos y posterior venta de esos activos.		-	3.106
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por el suministro de actividades de operación		(1.422)	(676)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(284)	(391)
Dividendos recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsables		408	258
		<u>353</u>	<u>2.789</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo		(114)	(41)
Compras de activos intangibles		(245)	(242)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	(42)
Préstamos a entidades relacionadas		(122)	(86)
Cobros a entidades relacionadas		-	3
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		15	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1)	(7)
		<u>(467)</u>	<u>(415)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		-	-
Reembolso de préstamos		(238)	(774)
Intereses pagados		(659)	(685)
Dividendos pagados		-	-
		<u>(897)</u>	<u>(1.459)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación			
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		(1.011)	915
EFFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		(4)	2
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	4.900	5.627
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO	6	3.885	6.544

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambio en capital	Cambios en otras reservas							Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones en Instrumentos de Patrimonio MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$					
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2018	24	114.112	111	574	1.979	(5.116)	(455)	(2.907)	507.258	618.463	(1)	618.462	
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones													
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	111	574	1.979	(5.116)	(455)	(2.907)	507.258	618.463	(1)	618.462	
Cambios en el patrimonio													
Resultado integral									-	-		-	
Ganancia (pérdida)									8.900	8.900	(1)	8.899	
Otro resultado integral			41	-	2.518	-	-	2.559	-	2.559		2.559	
Resultado integral			41	-	2.518	-	-	2.559	8.900	11.459	(1)	11.458	
Emisión de patrimonio													
Dividendos									(2.791)	(2.791)		(2.791)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									-	-		-	
Total de cambios en el patrimonio	25	-	41	-	2.518	-	-	2.559	6.109	8.668	(1)	8.667	
Saldo al final del período actual 31/03/2018	24	114.112	152	574	4.497	(5.116)	(455)	(348)	513.367	627.131	(2)	627.129	
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2017	24	114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562	
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones													
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562	
Cambios en el patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)									13.639	13.639	(72)	13.567	
Otro resultado integral			16	-	(769)	-	-	(753)	-	(753)		(753)	
Resultado integral			16	-	(769)	-	-	(753)	13.639	12.886	(72)	12.814	
Emisión de patrimonio													
Dividendos									(4.175)	(4.175)		(4.175)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									250	250		250	
Total de cambios en el patrimonio	25	-	16	-	(769)	-	-	(753)	9.714	8.961	(72)	8.889	
Saldo al final del período actual 31/03/2017	24	114.112	(129)	762	(1.207)	(5.259)	(552)	(6.385)	492.195	599.922	2.529	602.451	

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

INDICE

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

Página

1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	3
4. Gestión de riesgo financiero.....	21
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	23
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes.....	24
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	25
8. Instrumentos Financieros	26
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	28
10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes	31
11. Otros activos no financieros no corrientes	31
12. Inversión en subsidiarias	32
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	33
14. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía.....	34
15. Propiedad, planta y equipo.....	35
16. Propiedades de inversión.....	39
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto	39
18. Otros pasivos financieros	42
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes.....	45
20. Otras provisiones.....	46
21. Provisiones por beneficios a los empleados.....	47
22. Instrumentos derivados	48
23. Otros pasivos no financieros	50
24. Información a revelar sobre patrimonio neto	50
25. Participación no controladora.....	52
26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función.....	52
27. Segmento Operativo.....	53
28. Gastos de Administración	55
29. Costos financieros	55
30. Clases de gasto por empleado	56
31. Diferencia tipo de cambio	56
32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	57
33. Garantías comprometidas con terceros	58
34. Caucciones obtenidas de terceros	59
35. Contingencias y restricciones.....	59
36. Sanciones	61
37. Hechos posteriores	61



1. Información general

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

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

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

2. Descripción del negocio

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

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

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

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

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

La actividad principal de la filial de EPA S.A. y sus filiales, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica La Arena SpA, Empresa Eléctrica Chaica SpA, Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA, Empresa Eléctrica Epril SpA (hasta el 28 de octubre de 2016) , Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA, Empresa Eléctrica Ñuble SpA (hasta el 15 de diciembre de 2017) y Empresa Eléctrica San Victor SpA, se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.



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

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

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

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

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

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

Empresa Eléctrica Ñuble SpA fue creada mediante escritura pública de 17 de abril de 2015, con el mismo objeto de desarrollar una futura central hidroeléctrica de pasada. Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza la provisión de toda la obra en curso que se encuentran registras en esta sociedad. Por último el 15 de diciembre de 2017 y de acuerdo al contrato de compraventa de las acciones de Empresa Electrica Ñuble SpA a Inversiones San Antonio Ltda. y Asesorias e Inversiones Punto de Equilibrio Ltda. dejó de ser parte de grupo como proyecto. Al 31 de diciembre de 2017, la filial Energía de la Patagonia y Aysen S.A. vendió el total de la participación que mantenía en la filial Empresa Eléctrica Ñuble SpA. por un valor neto total de MUS\$ 73.-. que se presenta en rubro otros ingresos.

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

La filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. tiene por objeto social la adquisición, cesión, enajenación, arrendamiento, urbanización, construcción y cualquier otra forma de aprovechamiento de inmueble en general; y el estudio, asesoría y ejecución de proyectos de ingeniería y construcción. Al 30 de septiembre de 2016 la sociedad enajeno la totalidad de sus activos inmobiliario.



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

Con fecha 28 de octubre de 2016, Besalco Energía Renovable S.A., y Energía de la Patagonia y Aysen S.A, en partes iguales constituyen la sociedad anónima cerrada denominada " Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A., la que tendrá por objeto la generación, transporte, suministro y venta de energía eléctrica y específicamente la operación y explotación de centrales de generación hidroeléctrica en los ríos Epril, Puesco, Momolluco y sus afluentes, situados en la IX Región. El capital de la Sociedad es la suma de MUS\$ 8.620.-, Energía de la Patagonia y Aysen S.A. aporto 1.256 acciones de la Empresa Eléctrica Epril SpA. valorizada en MUS\$ 2.510., adicionalmente aporto concesiones mineras por MUS\$ 50 y derechos de agua por MUS\$ 1.750.-

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

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

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y sus filiales (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los Estados Financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 08 de mayo de 2018.

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

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

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

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes



al 31 de marzo de 2018, y han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan en estos estados financieros.

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Invercap S.A. y filiales cubren los siguientes periodos: estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

b. Bases de preparación – Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, y los resultados de sus operaciones por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

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

El control es alcanzado cuando la Sociedad:

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

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

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

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

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



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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.03.2018	31.12.2017
Compañía Naviera Santa Fé SpA.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	0,00	0,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	99,50	99,50
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	0,00	0,00
Empresa Eléctrica San Víctor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	99,94	99,94
Empresa Eléctrica Nuble SpA.	76.461.986-2	Chile	Dólar	Filial	0,00	0,00

Al 31 de marzo de 2018, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación, las restantes Empresas Eléctricas aún no se encuentran en operaciones.

En octubre de 2006, se constituyó la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. “EPA S.A.”. y con fecha 27 de junio de 2017, las sociedades Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribieron un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones que Inversiones BEC S.A. mantenía de la sociedad EPA S.A. De esta forma Invercap S.A. aumento su participación al 99,94% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. adquiere el 0,06%. Por lo tanto al 30 de septiembre de 2017 el capital suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS\$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 1.033 acciones serie A equivalentes al 99,94% del capital e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. 0,06% restante con 1 acción serie A.

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

En Junta Extraordinaria de Directorio, con fecha 07 noviembre de 2014, de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$14.307 a MUS\$21.381 mediante la emisión de 400 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en el plazo acordado por Invercap S.A., adquiriendo 264 acciones por MUS\$4.244, no siendo suscritas ni pagadas las restante 176 acciones de este aumento. Al 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS\$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 678 acciones serie A equivalentes al 69,2% del capital e Inversiones Bec del 30,8% restante con 356 acciones serie A.



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

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

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

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

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

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

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

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



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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.03.2018 %	31.12.2017 %
CAP S.A. Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada Negocio Conjunto	31,3201	31,3201
	76.683.619-4	Chile	Dólar		50,0000	50,0000

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

Una vez que se haya aplicado el método de la participación, incluyendo el reconocimiento de las pérdidas de la asociada o negocio conjunto, la Sociedad aplica la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor adicional con respecto a su inversión neta que tenga en la asociada o negocio conjunto. La Sociedad también aplica la NIC 39 para determinar si tiene que reconocer pérdidas por deterioro de valor adicionales, con respecto a su participación en la asociada o negocio conjunto que no formen parte de la inversión neta y el importe de esa pérdida por deterioro de valor. Al 31 de marzo de 2018, los indicadores de deterioro señalan que no existe deterioro observable.

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

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

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

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



	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Pesos chilenos	603,39	614,75
Unidad de fomento	26.966,89	26.798,14

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

k. Menor valor de inversión - El menor valor de inversión representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor de inversión es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

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

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

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

- Medidos al costo amortizado
- Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Medidos al valor razonable con cambios en resultados

La clasificación y medición para los activos financieros refleja el modelo de negocios del Grupo en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

• **Medidos al costo amortizado:** Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores.

• **Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

• **Medidos al valor razonable con cambios en resultados:** Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores.

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



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

- **Deterioro de activos financieros:** En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La Sociedad ha evaluado aplicar el enfoque simplificado para reconocer pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del activo para sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, como es requerido por NIIF 9. En relación con los préstamos a partes relacionadas, la Administración ha evaluado que no ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos a partes relacionadas desde el reconocimiento inicial hasta el 31 de marzo de 2018. Por consiguiente, la administración no espera reconocer pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses para los préstamos a empresas relacionadas. La Administración de la Sociedad está en proceso de implementar su nuevo modelo de provisiones por riesgo de crédito para sus deudores comerciales para cumplir con lo requerido por NIIF 9.

En general, la Administración ha evaluado que la aplicación del modelo de pérdidas crediticias esperadas de NIIF 9 no resulta en el reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias significativas para los correspondientes ítems de los estados financieros.

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

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

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

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

La NIC 36 “Deterioro de activos” incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación. Al 31 de marzo de 2018, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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



La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. No obstante, bajo la Norma NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como FVTPL se reconocen en resultados, mientras que bajo la Norma NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

La Sociedad no ha designado ningún pasivo a FVTPL. La evaluación de la Compañía indicó que no existía ningún impacto material respecto de la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

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

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

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

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

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

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

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio solo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra como patrimonio.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. El impuesto sobre sociedades se registra en el estado de resultados integrales consolidado o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el periodo son cargados a resultados integrales en el período que se devengan. La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en



conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

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

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

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

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

v. Reconocimiento de ingresos - En los presentes estados financieros adoptamos la NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes, que proporciona una nueva orientación sobre el reconocimiento de ingresos desde el 1 de enero de 2018 en forma retrospectiva.

Basado en el examen de la guía normativa, no se han realizado ajustes que deban realizarse a los ingresos previamente reconocidos. En consecuencia, las cifras comparativas no se han re expresado para reflejar el impacto de la implementación retrospectiva de la norma.

Las Filiales del Grupo reconocen los ingresos cuando el cliente obtiene el control sobre los bienes o servicios prometidos.

Los ingresos se miden de acuerdo con el monto de la contraprestación a la cual las Filiales del Grupo esperan tener derecho a cambio de los bienes o servicios prometidos al cliente, que no sean montos cobrados por terceros.

En la fecha de inicio del contrato, las Filiales del Grupo evalúa los bienes o servicios prometidos en el contrato con el cliente y los identifica como obligación de desempeño cualquier promesa de transferir a los bienes o servicios del cliente (o un paquete de bienes o servicios) que son distintos.

Las Filiales del Grupo identifican los bienes o servicios prometidos al cliente como distintos cuando el cliente puede beneficiarse de los bienes o servicios por sí solos o en conjunto con otros recursos fácilmente disponibles y la promesa de las Compañías del Grupo de transferir los bienes o los servicios al cliente son identificables por separado de otras promesas en el contrato.

Sociedad

Reconocimiento del Ingreso

Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	- La filial transfiere el control de los servicios de venta de energía a lo largo del tiempo.
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	- La filial transfiere el control de los servicios de venta de energía a lo largo del tiempo.

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



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

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

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

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



3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, de la siguiente manera:</p> <p>Clasificación y Medición. Los instrumentos de deuda que se califican por referencia al modelo de negocio dentro de la cual se llevan a cabo y sus características de flujo de efectivo contractuales, se miden al costo amortizado (el uso del valor razonable es opcional en algunas circunstancias limitadas). Las inversiones en instrumentos de capital pueden ser designados como "valor razonable con cambios en otro resultado integral" y los dividendos se reconocen en resultados. Todos los demás instrumentos (incluyendo todos los derivados) se miden a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del periodo. El concepto de "derivados implícitos" no se aplica a los activos financieros dentro del alcance de la Norma y todo el instrumento debe clasificarse y medirse de acuerdo con las pautas anteriores. Incorpora requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros: Las provisiones de pasivo financiero mantienen la base de medición del costo amortizado existente para la mayoría de los pasivos. Se aplican nuevos requisitos cuando la entidad elige medir un pasivo a valor razonable con cambios en resultados - en estos casos, la parte del cambio en el valor razonable relacionada con cambios en el propio riesgo de crédito de la entidad se presenta en otro resultado integral.</p> <p>Contabilidad de cobertura: Se introduce un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está más alineado con la forma en que las entidades llevan a cabo sus actividades de gestión de riesgos, cuando cubren la exposición a los riesgos financieros y no financieros.</p> <p>Deterioro: La versión 2014 de la NIIF 9 introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido antes de que se reconozca una pérdida crediticia.</p> <p>Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se transfieren desde la NIC 39.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
<p>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.</p> <p>Los cinco pasos en el modelo son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">i) Identificar el contrato con el clienteii) Identificar las obligaciones de desempeño en el contratoiii) Determinar el precio de la transaccióniv) Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018



<p>v) Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).</p>	
<p>CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración sobre prepago La CINIIF 22 establece como determinar la ‘fecha de la transacción’ para propósitos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración por ese ítem ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera lo cual resulta en el reconocimiento de un activo no monetario y un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos). La Interpretación específica que la fecha de la transacción, es la fecha en la cual la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que se origina del pago o recibo por anticipado de la consideración. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la Interpretación requiere que una entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recibo por anticipado de la consideración.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Aclaración a la NIIF 15 “<i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>” Modifica IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con los clientes” para aclarar tres aspectos de la norma (la identificación de las obligaciones de desempeño, consideraciones Principal vs. Agente, y la concesión de licencias) y para proporcionar algún alivio de transición para los contratos modificados y contratos terminados.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2) Modifica la NIIF 2 Pagos basados en acciones para aclarar la norma en relación con la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones liquidadas en efectivo que incluyen una condición de desempeño, la clasificación de transacciones de pago basadas en acciones con características de liquidación neta y la contabilización de modificaciones de las transacciones de pagos basados en acciones de liquidación en efectivo a liquidación de capital.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4) Modifica NIIF 4 Los contratos de seguro ofrecen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4: Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de los activos financieros</p>	<p>Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha</p>



<p>designados: este es el llamado enfoque de superposición; Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4: este es el llamado enfoque de diferimiento.</p> <p>La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.</p>	
<p>Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)</p> <p>Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso. La lista de ejemplos de pruebas en el párrafo 57 a) - d) se presenta ahora como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de la lista exhaustiva anterior.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)</p> <p>NIIF 1 Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito.</p> <p>NIC 28 Aclaró que la elección para medir a valor razonable a través de ganancias o pérdidas de una inversión en una asociada o negocio conjunto, que está en poder de una entidad que es una organización de capital de riesgo u otra entidad que califica, está disponible para cada inversión en una entidad asociada o un negocio conjunto sobre una base de inversión por inversión, al momento del reconocimiento inicial.</p>	<p>Para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.</p>

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 16, Arrendamientos</p> <p>Esta nueva norma, NIIF 16 “Arrendamientos” especifica como reconocer, medir, presentar y revelar operaciones de arrendamiento financiero. La norma ofrece un modelo de contabilidad de arrendatario único, que requiere que los arrendatarios reconocen activos y pasivos para todos los contratos de arrendamiento, a menos que el plazo de arrendamiento sea de 12 meses o menos o que el activo subyacente tenga un valor bajo. Los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como operativos o financieros,</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>



<p>con el enfoque de la NIIF 16 a la contabilidad del arrendador sustancialmente sin cambios respecto a su predecesor, la NIC 17.</p>	
<p>NIIF 17, Contratos de Seguros La NIIF 17 requiere que los pasivos de seguro se midan a un valor de cumplimiento actual y proporciona un enfoque de medición y presentación más uniforme para todos los contratos de seguro. Estos requisitos están diseñados para lograr el objetivo de una contabilidad consistente y basada en principios para los contratos de seguros. La NIIF 17 sustituye a la NIIF 4 Contratos de seguro a partir del 1 de enero de 2021.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021</p>
<p>Enmiendas a NIIF</p>	<p>Fecha de aplicación obligatoria</p>
<p>Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9) El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó “Características de Prepago con Compensación Negativa (Enmiendas a NIIF 9) para abordar ciertos temas relacionados con la clasificación de ciertos específicos activos financieros prepagables bajo NIIF 9, modificando los requerimientos existentes en NIIF 9 con respecto a derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocio, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales) incluso en el caso de pagos con compensación negativa.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>
<p>Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28) El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a NIC 28) para aclarar que las entidades apliquen NIIF 9 a aquellas participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forman parte de una inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero para la cual no se aplica el método de la participación</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23) El 12 de diciembre de 2017, el IASB emitió “Mejoras anuales a las Normas NIIF, ciclo 2015-2017”. Las mejoras anuales incluyen modificaciones a las siguientes normas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 3 y NIIF 11 – Las modificaciones a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, debe remedir la participación previamente mantenida en ese negocio. Las modificaciones a NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en ese negocio. • NIC 12 – Las modificaciones aclaran que todas las consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias de dividendos (es decir, distribución de utilidades) deberán ser reconocidas en pérdidas o ganancias, independientemente de cómo se originaron los impuestos. • NIC 23 – Las modificaciones aclaran que cualquier 	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>



<p>préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su intencionado uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad generalmente pide prestado cuando se calcula la tasa de capitalización sobre préstamos generales.</p> <p>Las enmiendas a NIIF 3 y NIIF 11, NIC 12, y NIC 23 son todas efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>	
<p>Modificación, reducción o liquidación del plan (Modificaciones a la NIC 19)</p> <p>Las enmiendas en la Enmienda, Restricción o Liquidación del Plan (Modificaciones a la NIC 19) son:</p> <p>Si se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan, ahora es obligatorio que el costo del servicio actual y el interés neto para el período posterior a la nueva medición se determinen utilizando los supuestos utilizados para la nueva medición. Además, se han incluido enmiendas para aclarar el efecto de una modificación, reducción o liquidación de un plan en los requisitos con respecto al techo del activo.</p>	<p>Períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019</p>
<p>Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF</p> <p>Junto con el Marco Conceptual revisado publicado en marzo de 2018, el IASB también emitió Enmiendas a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF. El documento contiene modificaciones a la IFRS 2, IFRS 3, IFRS 6, IFRS 14, IAS 1, IAS 8, IAS 34, IAS 37, IAS 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22 y SIC-32. No todas las enmiendas, sin embargo, actualizan esos pronunciamientos con respecto a las referencias y citas del marco para que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a qué versión del marco al que hacen referencia (el marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el marco IASB de 2010 o el nuevo marco revisado de 2018) o para indicar que las definiciones en el estándar tienen no se ha actualizado con las nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.</p>	<p>Períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.</p>
<p>Nuevas Interpretaciones</p>	<p>Fecha de aplicación obligatoria</p>
<p>CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos fiscales</p> <p>CINIIF 23 exige a una entidad:</p> <p>(i) determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;</p> <p>(ii) evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:</p> <p>a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.</p> <p>b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>



La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16 y CINIIF 23, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

3.3 Cambios contables

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2018, no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

4. Gestión de riesgo financiero

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

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

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

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

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

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

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2018 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	11.422	888	12.310
Deuda bancaria no corriente	33.060	8.713	41.773
Total	44.482	9.601	54.083

Al 31 de marzo de 2018, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6



o 12 meses o a su vencimiento y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

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

b. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de marzo de 2018:

	Años de vencimiento				Total
	2018	2019	2020	2021 y Mas	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	12.310	1.432	4.169	36.172	54.083
Totales	12.310	1.432	4.169	36.172	54.083

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A y filiales tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$ 26.275 Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$ 2.628 respectivamente.



Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. y filiales tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO o TAB). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$ 263, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad estima que no existe deterioro.

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental - Las provisiones para restauración, rehabilitación y costos medioambientales, se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. Los costos incurridos de desarme asociados a cada proyecto son capitalizados y cargados a resultados sobre la vida útil del proyecto a través de la depreciación de los activos y/o el desarrollo de la provisión descontada. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para provisionar y amortizar estos costos. El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo a la experiencia de la Administración, no resulto ser material y por dicha razón no ha sido registrado.

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



supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación y/o administración en el estado de resultados integrales consolidados.

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

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

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

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

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caja	3	3
Banco	2.079	2.474
Depósito a plazo	382	380
Fondos mutuos	1.421	2.043
Totales	<u>3.885</u>	<u>4.900</u>

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

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

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



6.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

	Corriente		No corriente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo con restricción	785	782	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	1.160	923	2.743	2.231
Totales	1.945	1.705	2.743	2.231

Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Al 31 de marzo de 2018, estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad. (Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda).

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

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

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

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	563	184
Deudores varios	205	217
Totales	768	401

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



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

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

8. Instrumentos Financieros

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	<u>Mantenidos al vencimiento</u>		<u>Cuentas por cobrar</u>	
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	3.885	4.900	-	-
Depósitos a plazo (Nota 6)	785	782	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	1.160	923	2.743	2.231
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	-	-	768	401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)	-	-	20.535	15.628
Totales	<u>5.830</u>	<u>6.605</u>	<u>24.046</u>	<u>18.260</u>

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de marzo de 2018

	<u>Activos financieros</u>					<u>Tasa fija activos financieros</u>	
	<u>Total</u>	<u>Tasa variable</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Inversiones patrimonio</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Período promedio</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	24.402	-	785	-	23.617	0,3%	1
Pesos chilenos	5.474	-	-	-	5.474	-	-
Total activos financieros	<u>29.876</u>	<u>-</u>	<u>785</u>	<u>-</u>	<u>29.091</u>	<u>0,3%</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2017

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

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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



	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de marzo de 2018						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	-	54.083	-	-	-	54.083
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	-	12.635	-	-	-	12.635
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	-	34	-	-	-	34
Cuentas por pagar, no corrientes (Nota 19)	-	875	-	-	-	875
Total pasivos financieros	-	67.627	-	-	-	67.627

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2017						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	-	53.922	-	-	-	53.922
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	9.859	-	-	-	9.859
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	-	83	-	-	-	83
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	-	875	-	-	-	875
Total pasivos financieros	-	64.739	-	-	-	64.739

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de marzo de 2018

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	22.259	9.601	11.749	-	909	4,60	6
Pesos chilenos	45.368	-	32.733	-	12.635	5,60	4
Unidad de fomento	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	67.627	9.601	44.482	-	13.544	5,10	5

Al 31 de diciembre de 2017

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	22.358	9.499	11.901	-	958	4,60	6
Pesos chilenos	42.379	-	32.520	-	9.859	5,60	4
Unidad de fomento	2	-	2	-	-	-	-
Total pasivos financieros	64.739	9.499	44.423	-	10.817	5,10	5



9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a. **Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67%
South Pacific Investments S.A.	14.857.621	9,94%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
M.C. Inversiones Ltda.	3.452.450	2,31%
Inversiones Ultraterra Ltda.	3.139.079	2,10%
Inversiones Agustinas Ltda.	3.139.079	2,10%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	2.849.462	1,91%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Inversiones Mitzushiro Tooshi Kaisha Ltda.	2.686.555	1,80%
Inversiones Rand Ltda.	2.686.555	1,80%
Otros Accionistas	30.065.618	20,11%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Negocio conjunto	US\$	365	292
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	435	1.005
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	19.734	14.330
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	A través de sus accionistas	US\$	1	1
Total					20.535	15.628

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de marzo de 2018 por MUS\$ 19.734, corresponde por una parte, a la provisión de la política de dividendos por utilidades del año 2018 MUS\$ 5.404 y al saldo de dividendo sobre utilidades líquidas distribuibles del año terminado a diciembre de 2017, por MUS\$ 14.330 que pagara CAP S.A. en abril de 2018

El saldo por cobrar a Cleanairtech Sudamericana S.A. al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, corresponde a la venta de energía realizada por la filial Empresa Electrica La Arena SpA.

Saldo por cobrar Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. por MUS\$ 364 y saldo por cobrar a Empresa Eléctrica Epril SpA. por MUS\$ 1, corresponden a fondos entregados para financiamiento de su operación.



Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.03.2018 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	34	83
Total					34	83

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.03.2018		31.03.2017	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos provisionados	19.734	-	17.940	-
			Venta de inversión	-	-	-	-
			Servicios recibidos	-	-	-	-
			Otros Servicios	34	(34)	-	-
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	A través de Asociada	Venta Servicio	1.323	1.112	-	-
			Pagos recibidos	1.453	-	-	-

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

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

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

f. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas determina la remuneración del Directorio de Invercap S.A. En abril de 2017, la Junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2017 a abril de 2018. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por los miembros del Directorio de la sociedad en el periodo 2018 y 2017 por concepto de dieta y gastos de representación.



Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.03.2018		31.03.2017	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Fernando Reitich S.	Presidente	21	-	9	3
Roberto de Andraca B.	Presidente (*)	-	-	19	-
Juan Rassmuss R.	Vice-presidente	11	-	9	-
Fernando Harambillet A.	Vice-presidente (*)	-	-	9	3
Roberto de Andraca A.	Director	11	3	-	-
Guillermo Bruna C.	Director	11	3	9	3
José María Eyzaguirre B.	Director	11	-	-	-
Eduardo Frei Bolívar	Director (**)	3	-	-	-
Stefan Jochum	Director	11	3	9	-
Jorge Salvatierra P.	Director (**)	3	-	-	-
Eddie Navarrete C.	Director (*)	-	-	9	-
Totales		<u>82</u>	<u>9</u>	<u>73</u>	<u>9</u>

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

(**) Director hasta Febrero 2018, asumiendo posteriormente el cargo el Sr. Jorge Salvatierra P.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado al 31 de marzo de 2018, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de marzo de 2018 y 2017 una remuneración bruta de MUS\$ 81 y MUS\$ 187, respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobros los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante el periodo de enero a marzo de 2018, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.



10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente se detallan a continuación:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	1.032	774	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	534	534	501	501
Totales	1.566	1.308	1.595	1.595

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Pasivos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta	17	17	-	-
IVA débito fiscal	7	141	-	-
Totales	24	158	-	-

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el impuesto por recuperar no corriente por MUS\$ 1.094 corresponde a un crédito tributario por inversiones en la zona austral que tiene la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo Spa, cuya recuperabilidad se difiere hasta la generación de utilidades tributarias futuras.

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	1.849	1.785
Totales	1.849	1.785



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

	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.672
Aumentos (disminuciones)	<u>113</u>
Total movimientos	<u>113</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u><u>1.785</u></u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	1.785
Aumentos (disminuciones)	<u>64</u>
Total movimientos	<u>64</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2018	<u><u>1.849</u></u>

Al 31 de marzo de 2018 este valor corresponde a gastos activados del proyecto STA los Ríos.

12. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Sociedad	<u>31.03.2018</u>					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. (*)	20	3	177	-	-	-
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.215	37.613	25.022	11.180	1.314	(1.381)
Sociedad	<u>31.12.2017</u>					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. (*)	20	4	175	-	-	(53)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	3.449	38.629	23.839	11.276	3.850	(1.677)

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



13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.03.2018 %	Saldo al 01.01.2018 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización UNR MUS\$	Dividendos MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones Instrumentos Patrimonio MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.03.2018 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	615.999	-	-	10.407	-	(5.405)	-	2.248	-	-	623.249
Des. de Proy. del Sur S.A.	7.400	50,0000	4.462	-	-	(6)	-	-	43	-	-	-	4.499
Total			620.461	-	-	10.401	-	(5.405)	43	2.248	-	-	627.748

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

b) Información de Asociadas y negocios conjuntos:

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

Al 31 de marzo de 2018

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.452.072	4.177.608	1.119.011	1.217.124	477.330
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	307	12.115	762	2.664	-

Al 31 de diciembre de 2017

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



14. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía.

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

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	31.03.2018			31.12.2017		
				Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	420	-	420	420	-	420
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	-	423	423	-	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	-	298	298	-	298
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	302	-	302	302	-	302
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954	(10)	1.944	1.954	-	1.954
Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA	VII Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	2.304	-	2.304	2.304	-	2.304
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63	-	63	63	-	63
Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	2.521	-	2.521	2.521	-	2.521
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200	-	200	200	-	200
Totales				8.485	(10)	8.475	8.485	-	8.485

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

	31.03.2018		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	5.284	3.201	8.485
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (1)	(10)	-	(10)
Saldo final al 31 de marzo de 2018	5.274	3.201	8.475

- (1) Al 31 de marzo de 2018 se realiza el deterioro de parte de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Florin SpA.

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

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

- c. Plusvalía:

Al 31 de marzo de 2018 los MUS\$ 1.877, corresponden principalmente al menor valor de inversión por la participación en la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A.



15. Propiedad, planta y equipo

a. Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	416	554
Construcciones y obras de infraestructura	18.243	19.130
Maquinaria y equipo	4.898	4.905
Otros activos fijos	1	2
	<u>23.558</u>	<u>24.591</u>
Propiedad, planta y equipos, bruto	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	416	554
Construcciones y obras de infraestructura	20.628	21.423
Maquinaria y equipo	6.157	6.120
Otros activos fijos	51	139
	<u>27.252</u>	<u>28.236</u>

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

Depreciación acumulada	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(2.385)	(2.293)
Maquinarias y equipos	(1.259)	(1.215)
Otros activos fijos	(50)	(137)
	<u>(3.694)</u>	<u>(3.645)</u>



b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	31.03.2018				
		Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	Terrenos MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2018	554	19.130	4.905	2	24.591
Adiciones		10	37		47
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo (1)		37			37
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (2)	(138)	(842)			(980)
Depreciación del ejercicio		(92)	(44)	(1)	(137)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	<u>416</u>	<u>18.243</u>	<u>4.898</u>	<u>1</u>	<u>23.558</u>

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

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

(2) Al 31 de marzo de 2018 se realiza el deterioro de parte de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Florin SpA. y con fecha 30 de junio de 2017 se realiza el deterioro de la propiedad, planta y equipo que mantenía la Empresa Eléctrica Ñuble SpA. ver nota 26.

c. A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos contables del activo fijo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 correspondiente a Propiedad, planta y equipos:

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo																						
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	554		554	11.918	2.293	9.625	12.472	2.293	10.179	6.123	1.218	4.905	9.908	403	9.505	139	137	2	28.642	4.051	24.591	
Cambios en propiedades, planta y equipo																						
Incrementos (disminuciones) de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	-	37	10	10	-	-	-	-	47	-	47	
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(92)	92	-	(92)	92	-	(44)	44	-	-	-	-	(1)	1	-	(137)	137	-	
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo, propiedades, planta y equipo	138	-	138	-	-	-	138	-	138	-	-	-	842	-	842	-	-	-	-	-	-	
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo																						
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	(87)	(87)	(87)	(87)	-	(50)	(87)	37	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	-	37	(87)	(87)	-	(50)	(87)	37	
Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo																						
Disponiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-138	-	-138	-	92	(92)	(138)	92	(230)	37	44	(7)	(795)	-	(795)	(87)	(86)	(1)	(983)	50	(1.033)	
Propiedades, planta y equipo al final del periodo	416	-	416	11.918	2.385	9.533	12.334	2.385	9.949	6.160	1.262	4.898	9.113	403	8.710	52	51	1	27.659	4.101	23.558	

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo																					
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	677		677	11.918	1.925	9.993	12.595	1.925	10.670	6.109	1.044	5.065	10.909		10.909	139	124	15	29.752	3.093	26.659
Cambios en propiedades, planta y equipo																					
Incrementos (disminuciones) de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	14	387	387	-	-	-	-	401	-	401
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(368)	368	-	(368)	368	-	(174)	174	-	-	-	-	(13)	13	-	(555)	555	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo																					
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-123	-	-123	-	-	-	(123)	-	(123)	-	-	-	(1.388)	(1.388)	-	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-123	-	-123	-	-	-	(123)	-	(123)	-	-	-	(1.388)	(1.388)	-	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo																					
Disponiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-123	-	-123	-	368	(368)	(123)	368	(491)	14	174	(160)	(1.001)	403	(1.404)	-	13	(13)	(1.110)	958	(2.068)
Propiedades, planta y equipo al final del periodo	554	-	554	11.918	2.293	9.625	12.472	2.293	10.179	6.123	1.218	4.905	9.908	403	9.505	139	137	2	28.642	4.051	24.591



c. Información adicional

Las obras de infraestructura al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 18.243 y MUS\$ 19.130, respectivamente corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Los otros activos fijos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, corresponden a los arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$ 0 y MUS\$ 2, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años, al término de este contrato la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. ejerció la opción de compra el cual finalizó en marzo de 2018.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arrendamiento financiero	-	2	-	-	-	2
Total	-	2	-	-	-	2

- **Costos de desmantelamiento** - El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado al cierre del período.
- **Costos por préstamos capitalizados durante el periodo** – No existen intereses capitalizados en Propiedad planta y equipos.
- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía** - La Sociedad Invercap S.A., al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. Las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias (Nota 33).
- **Elementos temporalmente fuera de servicios** - Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.



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

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

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

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

	Acumulado	
	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
En Costos	(136)	(135)
En Gastos de Administración y Ventas	(1)	(4)
Totales	(137)	(139)

16. Propiedades de inversión

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad no mantiene Propiedades de inversión.

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	-	(1)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	-	-
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	-	(1)
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	118	451
Beneficio Tributario por Pérdidas tributarias	-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	118	451
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	118	450



b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	8.781	13.117
Tasa impositiva legal	27,0%	25,5%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(2.371)	(3.345)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	2.652	3.660
Ajuste imponible por valor razonable de derivado	(104)	-
Otros	(59)	135
Ingreso (pérdida) por impuesto utilizando la tasa efectiva	118	450
	01.01.2018 31.03.2018 %	01.01.2017 31.03.2017 %
Tasa impositiva legal	27,00%	25,50%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	29,53%	28,93%
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	2,53%	3,43%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2018 y 2017, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 27,0% y 25,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

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

Por lo anterior, la Sociedad determinará sus impuestos a la renta e impuestos diferidos en base al sistema de renta parcialmente integrada.



c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, es el siguiente:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Provisiones	41	32
Indemnización años de servicio	91	54
Pérdidas tributarias	2.668	2.485
Otros	-	1
Total activos por impuestos diferidos	<u>2.800</u>	<u>2.572</u>
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Depreciación del activo fijo	3.678	3.453
Pérdidas no realizadas	-	-
Otros	-	(1)
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>3.678</u>	<u>3.452</u>
Posición neta	<u>(878)</u>	<u>(880)</u>

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activo no corriente	398	255
Pasivo no corriente	<u>(1.276)</u>	<u>(1.135)</u>
Neto	<u>(878)</u>	<u>(880)</u>

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldos al 01 enero	(880)	(576)
Efecto en resultados integrales	131	(282)
Efecto en otros resultados integrales	(116)	-
Otros	<u>(13)</u>	<u>(22)</u>
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	<u>2</u>	<u>(304)</u>
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	<u>(878)</u>	<u>(880)</u>



18. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	12.310	12.422
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	-	2
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>12.310</u>	<u>12.424</u>
	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	41.773	41.498
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>41.773</u>	<u>41.498</u>

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	6,65%	6,65%	Al vcto		82	82	27.743	27.743
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	91	-	91	5.000	5.000
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,64%	5,64%	Al vcto	4.908	-	4.908	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	4,40%	4,40%	Al vcto	5.417	-	5.417	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	422	347	769	4.842	4.842
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	229	194	423	2.137	2.137
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	-	245	245	476	476
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	199	176	375	1.575	1.575
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF			Semestral	-	-	-	-	-
										11.266	1.044	12.310	41.773	41.773

Al 31 de diciembre de 2017

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	6,65%	6,65%	Al vcto		538	538	27.231	27.231
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	-	39	39	5.000	5.000
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,64%	5,64%	Al vcto	-	4.751	4.751	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	4,40%	4,40%	Al vcto	-	5.358	5.358	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	-	705	705	4.842	4.842
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	394	394	2.137	2.137
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	283	-	283	713	713
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	354	354	1.575	1.575
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF			Semestral	2	-	2	-	-
										285	12.139	12.424	41.498	41.498

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

Al 31 de marzo de 2018

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	6,65%	6,65%	Al vcto	-	110	110	37.101	37.101
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	98	-	98	5.383	5.383
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,64%	5,64%	Al vcto	5.047	-	5.047	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	4,40%	4,40%	Al vcto	5.537	-	5.537	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	601	494	1.095	6.897	6.897
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	345	293	638	3.224	3.224
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	-	270	270	525	525
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	260	230	491	2.061	2.061
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF			Semestral	-	-	-	-	-
										11.889	1.397	13.286	55.190	55.190

Al 31 de diciembre de 2017

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	6,65%	6,65%	Al vcto	-	719	719	36.416	36.416
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	-	42	42	5.383	5.383
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,64%	5,64%	Al vcto	-	4.886	4.886	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	4,40%	4,40%	Al vcto	-	5.477	5.477	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	-	1.004	1.004	6.897	6.897
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	594	594	3.224	3.224
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	312	-	312	787	787
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	463	463	2.061	2.061
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF			Semestral	4	-	4	-	-
										316	13.185	13.501	54.767	54.767



b. Cambios de pasivos Financieros

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

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2018 MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo			Saldo al 31.03.2018 MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$	Cambios en valor razonable MUS\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios MUS\$	
Préstamos bancarios (Nota 18)	53.920	-	(897)	(897)	-	3.004	(1.944)	54.083
Arrendamiento financiero (Nota 18)	2	-	(2)	(2)	-	-	-	-
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	53.922	-	(899)	(899)	-	3.004	(1.944)	54.083

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

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

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

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

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Dividendos por pagar	11.107	8.325	-	-
Acreedores comerciales	1.504	1.478	875	875
Retenciones	24	56	-	-
Totales	12.635	9.859	875	875

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

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

Al 31 de marzo 2017			Corriente	Corriente	No	No corriente
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente %	Monto MUS\$
Besalco Energía Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	44,88%	675	100,00%	875
Colbun S.A.	96.505.760-9	EPA y Filiales	2,59%	39		
Empresa Eléctrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	1,66%	25		
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	EPA y Filiales	1,46%	22		
Aes Gener S.A.	94.272.000-9	EPA y Filiales	1,06%	16		
Arauco Bioenergía S.A.	96.547.510-9	EPA y Filiales	0,93%	14		
Atacama Generación Chile S.A.	76.459.637-4	EPA y Filiales	0,66%	10		
Sociedad Eléctrica Santiago SpA.	96.717.620-6	EPA y Filiales	0,60%	9		
Pacific Hydro Chacayes S.A.	76.006.855-1	EPA y Filiales	0,60%	9		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,33%	5		
Otros			45,23%	680		
Total			100,00%	1.504	100,00%	875



Al 31 de diciembre 2017

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	Corriente	Corriente	No	No corriente
			%	Monto MUS\$	Corriente %	Monto MUS\$
Besalco Energia Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	45,67%	675	100,00%	875
Empresa Electrica Pehuenche S.A.	96.504.980-0	EPA y Filiales	1,76%	26		
Transelec S.A.	76.555.400-4	EPA y Filiales	1,62%	24		
Empresa Electrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	1,42%	21		
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	76.073.162-5	EPA y Filiales	1,29%	19		
Urenda, Recoret, Orrego y Dörr Abogados Ltda.	84.274.600-0	EPA y Filiales	1,01%	15		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap S.A.	0,81%	12		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	EPA y Filiales	0,74%	11		
Figueroa, Bascuñan y Asociados S.A.	50.809.880-4	Invercap S.A.	0,74%	11		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,41%	6		
Otros			44,53%	658		
Total			100,00%	1.478	100,00%	875

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Otras provisiones	142	68
Totales	142	68

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	68
Provisiones adicionales	72
Provisión utilizada	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	2
Saldo final al 31 de marzo de 2018	142
	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	142
Provisiones adicionales	235
Provisión utilizada	(306)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	68



21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	172	159	-	-
Provisión gratificación	145	121	-	-
Provisión premio de antigüedad	36	8	-	-
Indemnización por años de servicio	-	-	391	372
Totales	<u>353</u>	<u>288</u>	<u>391</u>	<u>372</u>

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	159	121	372	8	660
Provisiones adicionales	28	49	3	26	106
Provisión utilizada	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(15)	(25)	16	2	(22)
Saldo final al 31 de marzo de 2018	<u>172</u>	<u>145</u>	<u>391</u>	<u>36</u>	<u>744</u>
	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	138	207	1.175	12	1.532
Provisiones adicionales	93	124	308	17	542
Provisión utilizada	(39)	(184)	(1.099)	(16)	(1.338)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(33)	(26)	(12)	(5)	(76)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>159</u>	<u>121</u>	<u>372</u>	<u>8</u>	<u>660</u>

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2018	31.12.2017
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009



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

Las ganancias y pérdidas actuariales determinados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. Instrumentos derivados

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

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad y sus filiales han clasificado sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”.

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad matriz Invercap S.A. tiene vigente un contrato Cross Currency Swaps (CCS), instrumentos de cobertura de moneda y tasa por un valor total de MUS\$ 25.000 y presenta una posición neta activa de MUS\$ 3.903. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos pasivos financieros y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.03.2018		31.12.2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	1.160	2.743	923	2.231
Total (Nota 6.2)	<u>1.160</u>	<u>2.743</u>	<u>923</u>	<u>2.231</u>
Pasivos de cobertura	31.03.2018		31.12.2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
Total (Nota 18)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Posicion Neta	<u>1.160</u>	<u>2.743</u>	<u>923</u>	<u>2.231</u>



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

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$			
Cross Currency Swap	3.903	3.154	Obligaciones financieras	Tipo de cambio y tasa de interes	Flujo de caja
Totales	<u>3.903</u>	<u>3.154</u>			

Al 31 de marzo de 2018, Invercap S.A. y filiales no ha reconocido resultados por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

31.03.2018

Tipos de cobertura	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo						Total
	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	3.903	1.160	2.743	-	-	-	3.903
Total	3.903	1.160	2.743	-	-	-	3.903

31.12.2017

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

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

Jerarquía de valor

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

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



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

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

Al 31 de marzo de 2018, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

23. Otros pasivos no financieros

Al 31 de marzo de 2018 no hay otros pasivos no financieros.

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2018, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

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

Los dividendos declarados y pagados durante los años 2018 y 2017 son los siguientes:

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



c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, el detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31.03.2018
	MUS\$
Ganancia/Pérdida	8.900
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	<u>403</u>
Utilidad líquida a distribuir	<u><u>9.303</u></u>

d. Otras reservas

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

	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Reserva de cobertura	4.497	1.979
Reserva de conversión	152	111
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio (*)	(5.116)	(5.116)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	574	574
Otras	<u>(455)</u>	<u>(455)</u>
Totales	<u><u>(348)</u></u>	<u><u>(2.907)</u></u>

(*) La reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio se originan en la asociada CAP S.A.



25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.03.2018 %	31.12.2017 %	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.03.2018 MUS\$	31.03.2017 MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	-	-	-	(1)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	0,06	0,06	(1)	(1)	-	(71)
Total			(1)	(1)	-	(72)

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

26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
Ingresos por venta de electricidad	1.314	438
Totales	1.314	438

El detalle de otros gastos por función al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
Pérdida por deterioro Empresa Electrica Florin SpA. (Nota 14 y 15)	(1.000)	-
Totales	(1.000)	-



27. Segmento Operativo

Segmentos por negocio

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

Ingresos por segmento

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2018</u>	<u>01.01.2017</u>
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
	MUS\$	MUS\$
EPA S.A. y Filiales	1.314	438
Eliminaciones de consolidación	-	-
	<u>1.314</u>	<u>438</u>
Total segmentos	<u>1.314</u>	<u>438</u>
Ingresos consolidados	<u>1.314</u>	<u>438</u>

Resultado de la controladora por segmento

	<u>Invercap S.A.</u>	<u>Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.</u>	<u>EPA S.A. y filiales</u>	<u>Eliminaciones de consolidación</u>	<u>Acumulado</u>	
					<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado						
Ingresos ordinarios	-	-	1.314	-	1.314	438
Costo de ventas	-	-	(992)	-	(992)	(225)
Gastos de administración	471	(3)	(203)	-	265	(738)
Otros gastos por función	-	-	(1.000)	-	(1.000)	-
Otros resultados	8.181	3	(371)	1.380	9.194	13.642
Impuesto a la renta	247	-	(129)	-	118	450
	<u>8.899</u>	<u>-</u>	<u>(1.381)</u>	<u>1.380</u>	<u>8.899</u>	<u>13.567</u>
Total ganancia (pérdida)	<u>8.899</u>	<u>-</u>	<u>(1.381)</u>	<u>1.380</u>	<u>8.899</u>	<u>13.567</u>



Activos y Pasivos por Segmentos

Activos	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
		San Vicente Ltda. MUS\$			
Activo corriente	35.916	20	4.183	(11.420)	28.699
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Activo no corriente	636.069	3	14.086	(5.473)	644.685
Total activos al 31 de marzo de 2018	671.985	23	41.827	(16.893)	696.942
Pasivos					
Pasivo corriente	11.722	177	25.021	(11.422)	25.498
Pasivo no corriente	33.134	-	11.181	-	44.315
Total pasivos al 31 de marzo de 2018	44.856	177	36.202	(11.422)	69.813

Activos	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
		San Vicente Ltda. MUS\$			
Activo corriente	30.929	20	3.449	(10.456)	23.942
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Activo no corriente	629.459	4	14.038	(6.812)	636.689
Total activos al 31 de diciembre de 2017	660.388	24	42.078	(17.268)	685.222
Pasivos					
Pasivo corriente	9.323	175	23.838	(10.456)	22.880
Pasivo no corriente	32.603	-	11.277	-	43.880
Total pasivos al 31 de diciembre de 2017	41.926	175	35.115	(10.456)	66.760

Flujo de efectivo por Segmentos

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Acumulado	
					Totales 31.03.2018 MUS\$	Totales 31.03.2017 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	(23)	(20)	396	-	353	2.014
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(952)	20	465	-	(467)	(415)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	(612)	-	(285)	-	(897)	(774)
Incremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	(1.587)	-	576	-	(1.011)	915
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	(2)	-	(2)	-	(4)	2
Efectivo al inicio del periodo	4.604	3	292	1	4.900	5.627
Efectivo al final del periodo	3.015	3	866	1	3.885	6.544



Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

	31.03.2018	
	Ingresos de clientes	Propiedad, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$
Zona Central	-	-
Zona Sur	1.314	23.558
Totales	1.314	23.558

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

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados por los años terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, respectivamente, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	MUS\$	MUS\$
Personal	(345)	(407)
Asesorías	(149)	(98)
Gastos Generales	(183)	(232)
Totales	(677)	(737)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por los años terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(775)	(871)
Totales	(775)	(871)



30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal por los años terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(241)	(328)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(74)	(58)
Otros gastos del personal	(30)	(21)
Totales	<u>(345)</u>	<u>(407)</u>

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	MUS\$	MUS\$
Diferencia Tipo de Cambio		
Efectivo	15	26
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(28)	35
Activos por impuestos, corrientes	3	-
Otros activos no financieros, no corrientes	517	207
Total diferencia tipo de cambio sobre activos	<u>507</u>	<u>268</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	(98)	(22)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(8)	(2)
Otras provisiones a corto plazo	2	1
Otros pasivos financieros, no corrientes	(512)	(215)
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	35	2
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	<u>(581)</u>	<u>(236)</u>
Totales	<u>(74)</u>	<u>32</u>



32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.03.2018	31.12.2017
1.	Efectivo	\$ No reajutable	1.982	2.451
		US\$	1.903	2.449
2.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	29	178
		US\$	1.916	1.527
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	749	286
		US\$	19	115
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	20.535	15.628
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	1.566	1.308
6.	Otros activos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	2.743	2.231
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	1.849	1.785
8.	Activos por impuestos, no corrientes	\$ No reajutable	1.595	1.595
9.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	627.748	620.461
10.	Activos intangibles, neto	US\$	8.475	8.485
11.	Plusvalía	US\$	1.877	1.877
12.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	23.558	24.591
13.	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	398	255
	Totales		<u>696.942</u>	<u>685.222</u>



PASIVOS

Al 31 de marzo de 2018

N°	Rubro	Moneda	90 días		
			Hasta 90 días	hasta 1 año	1 a 5 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	4.908	82	
		US\$	6.358	962	
		UF	-	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	540	-	
		US\$	3.561	8.534	
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$		34	
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		20	
		US\$		122	
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		24	
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		353	
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		-	
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			27.743
		US\$			14.030
9	Cuentas por pagar, no corrientes	US\$			875
10	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			1.276
11	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			391
Total			15.367	10.131	44.315

Al 31 de diciembre de 2017

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

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos			Saldos pendientes 2018 MUS\$	Liberación de garantías 2019 2020 2021 y mas MUS\$			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable MUS\$		2019 MUS\$	2020 MUS\$	2021 MUS\$	2021 y mas MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	39.946	10.073	-	-	-	-
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	20.209	5.000	-	2.500	2.500	
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	59.918	27.743	-	-	27.743	
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US\$	128	128	128	-	-	-
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	17.166	8.061	1.081	1.081	4.818	
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	4.813	1.925	350	350	875	
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Activos	US\$	1.943	712	238	238	238	



34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

35. Contingencias y restricciones

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

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

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

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

b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS\$ 10.073 y de Empresa Eléctrica Florín Spa con Banco Santander por MUS\$ 713.

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

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

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alexandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de



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

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

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

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

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

- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín inscrito a fojas 18 n° 17 Regsitro Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Los Lagos.



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

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

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

c. Contingencias:

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Sanciones

Durante los periodos finalizados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad Invercap S.A. y filiales no han recibido sanciones de Comisión para el Mercado Financiero, tampoco han sido sancionados sus Directores y Administradores en el desempeño de sus cargos.

37. Hechos posteriores

Con fecha 17 de abril de 2018, fue celebrada la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en la que fue aprobada la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2017; la política y distribución de dividendos; la retribución del Directorio; el nombramiento de Deloitte como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2018; el nombramiento de clasificadores privados de riesgo; el Informe Anual de gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos de funcionamiento de dicho Comité; y se dio cuenta sobre las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.

Según la política de dividendos aprobada, se acordó que de la utilidad líquida distribuible del año 2017, ascendente a US\$ 38.631.513,26 se reparta como dividendo definitivo el 30% de la misma, esto es, la suma de US\$ 11.589.453,98, de la cual corresponde deducir US\$ 3.497.328,30 pagados en diciembre de 2017 como dividendo provisorio N° 64, quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 8.092.125,68. Este saldo se pagará, mediante un dividendo definitivo N° 65, por la suma de US\$ 0,005415 por acción, pagadero a partir del próximo 27 de abril. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas. La parte no repartida de la utilidad se destinará a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.



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

- Guillermo Bruna (Independiente)
- Fernando Reitich
- Juan Enrique Rassmuss Raier
- Roberto de Andraca Adriasola
- Stefan Jochum
- José Maria Eyzaguirre Baeza
- Jorge Salvatierra Pacheco

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

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

De conformidad al Art.50 bis de la Ley 18.046, el Director Independiente don Guillermo Bruna, nombró como integrantes del Comité de Directores de la Compañía a los Directores señores: Roberto de Andraca Adriasola y Stefan Jochum. Asimismo, fue elegido como Presidente del Comité el señor Guillermo Bruna.

Con fecha 27 de abril de 2018, fue pagado el dividendo definitivo N° 65, por la suma de US\$ 0,005415 por acción, equivalente a \$ 32,29 por acción, según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas.

En el período comprendido entre el 1° de abril de 2018 y el 08 de mayo de 2018, fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

* * * * *