

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

---

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES**

---

Este documento consta de las siguientes secciones:

- Estados financieros consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Accionistas y Directores  
Invercap S.A. y filiales

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invercap S.A. y filiales, que comprende el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

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

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



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

## **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

## **Otros asuntos**

### **Informe de otros auditores sobre los estados financieros consolidados 2018**

Los estados financieros consolidados de Invercap S.A. y filiales por el año terminado al 31 de diciembre del 2018, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 25 de marzo de 2019.

Santiago, 06 de marzo de 2020

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luis Camilla C.', with a stylized, scribbled end.

Luis Camilla C.  
EY Audit SpA

**INVERCAP S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Notas Nº</b>	<b>31.12.2019 MUS\$</b>	<b>31.12.2018 MUS\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.055	4.700
Otros activos financieros, corrientes	6	964	1.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	780	292
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.468	13.863
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	789	1.140
Total activos corrientes		<u>7.056</u>	<u>21.001</u>
Activos no corrientes:			
Cuentas por cobrar, no corrientes	7	-	317
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10	2.763	1.628
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	605.354	639.093
Activos intangibles distintos a la plusvalía	13	1.117	810
Plusvalía	13c	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	14	27.665	16.599
Activos por impuestos diferidos, neto	15c	496	151
Total activos no corrientes		<u>639.272</u>	<u>660.475</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>646.328</u></u>	<u><u>681.476</u></u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	4.973	2.228
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	1.593	5.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	287	249
Otras provisiones, corto plazo		-	60
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	56	64
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	18	378	370
Total pasivos corrientes		<u>7.287</u>	<u>8.744</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	40.332	38.132
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	18	405	380
Cuentas por pagar, no corrientes	17	1.550	1.550
Pasivos por impuestos diferidos, neto	15c	1.611	1.389
Total pasivos no corrientes		<u>43.898</u>	<u>41.451</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	20	114.112	114.112
Otras reservas	20	(4.019)	(2.608)
Ganancias acumuladas		<u>485.050</u>	<u>519.777</u>
Patrimonio neto atribuible a los controladores		595.143	631.281
Participaciones no controladoras	21	-	-
Total patrimonio neto		<u>595.143</u>	<u>631.281</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>646.328</u></u>	<u><u>681.476</u></u>

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$	01.01.2018 31.12.2018 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	22	7.390	5.953
Costo de ventas	22	<u>(5.119)</u>	<u>(4.598)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<u>2.271</u>	<u>1.355</u>
Otros ingresos, por función	23	1.386	-
Gastos de administración	25	(2.545)	(2.295)
Otros gastos, por función	23	-	(18.077)
Otras ganancias (pérdidas)		<u>(287)</u>	<u>370</u>
<b>Ganancias (pérdida) de actividades operacionales</b>		<b>825</b>	<b>(18.647)</b>
Ingresos financieros	26	530	560
Costos financieros	26	(2.601)	(2.880)
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de la participación, neto	12	(32.651)	38.995
Diferencias de cambio, neto	27	<u>(748)</u>	<u>(18)</u>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>(34.645)</b>	<b>18.010</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	15	<u>(82)</u>	<u>706</u>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(34.727)</b>	<b>18.716</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u><b>(34.727)</b></u>	<u><b>18.716</b></u>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(34.727)	18.717
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	21	<u>-</u>	<u>(1)</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u><b>(34.727)</b></u>	<u><b>18.716</b></u>
<b>Ganancias (pérdidas) por acción</b>			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		(0,232)	0,125
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		<u><b>(0,232)</b></u>	<u><b>0,125</b></u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$	01.01.2018 31.12.2018 MUS\$
Ganancia (pérdida)		<u>(34.727)</u>	<u>18.716</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	(251)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		<u>373</u>	<u>(10)</u>
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<u><b>373</b></u>	<u><b>(261)</b></u>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		<u>12</u>	<u>(470)</u>
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<u><b>12</b></u>	<u><b>(470)</b></u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		<u>(2.456)</u>	<u>1.079</u>
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo</b>		<u><b>(2.456)</b></u>	<u><b>1.079</b></u>
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<u><b>(2.071)</b></u>	<u><b>348</b></u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>			
Impuestos a las ganancias relacionados diferencia de cambio por conversión de otro resultado integral		(3)	-
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		<u>663</u>	<u>(49)</u>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>		<u><b>660</b></u>	<u><b>(49)</b></u>
<b>Otro resultado integral</b>		<u><b>(1.411)</b></u>	<u><b>299</b></u>
<b>Resultado integral total</b>		<u><b>(36.138)</b></u>	<u><b>19.015</b></u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(36.138)	19.015
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	21	-	-
<b>Resultado integral total</b>		<u><b>(36.138)</b></u>	<u><b>19.015</b></u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$	01.01.2018 31.12.2018 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		8.038	6.925
Cobros derivados de arrendamientos y posterior venta de esos activos.		-	72
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por el suministro de actividades de operación		(7.347)	(6.065)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(989)	(953)
Dividendos recibidos		11.848	22.328
Impuestos a las ganancias reembolsables		508	892
		<u>12.058</u>	<u>23.199</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Importes procedentes de ventas de propiedad, planta y equipo.		14	-
Compras de propiedad, planta y equipo		(4.086)	(534)
Compras de activos intangibles		(3)	(270)
Flujos de efectivo procedente de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		(3)	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(1.353)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(159)	(318)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		111	59
Otras entradas (salidas) de efectivo		(228)	(37)
		<u>(5.707)</u>	<u>(1.100)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Reembolso de préstamos		(1.896)	(9.696)
Intereses pagados		(2.332)	(2.467)
Dividendos pagados	20	(3.976)	(10.105)
		<u>(8.204)</u>	<u>(22.268)</u>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		(1.853)	(169)
<b>EFFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>		(90)	(31)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	6 (*)	<u>4.998</u>	<u>4.900</u>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO</b>	6	<u><u>3.055</u></u>	<u><u>4.700</u></u>

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

(\*) Saldo inicial año 2018 considera monto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo por MUS\$ 298.- de Empresa Eléctrica Tranquil SpA., (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.)



**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(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 2019	20	114.112	(359)	564	3.009	(5.367)	(455)	(2.608)	519.777	631.281	-	631.281
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones												
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	(359)	564	3.009	(5.367)	(455)	(2.608)	519.777	631.281	-	631.281
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									(34.727)	(34.727)	-	(34.727)
Otro resultado integral			9	373	(1.793)	-	-	(1.411)		(1.411)	-	(1.411)
Resultado integral			9	373	(1.793)	-	-	(1.411)	(34.727)	(36.138)	-	(36.138)
Emisión de patrimonio												
Dividendos												
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios												
Total de cambios en el patrimonio		-	9	373	(1.793)	-	-	(1.411)	(34.727)	(36.138)	-	(36.138)
Saldo al final del periodo actual 31/12/2019	20	114.112	(350)	937	1.216	(5.367)	(455)	(4.019)	485.050	595.143	-	595.143
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2018	20	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)									18.716	18.716	-	18.716
Otro resultado integral			(470)	(10)	1.030	(251)	-	299		299	-	299
Resultado integral			(470)	(10)	1.030	(251)	-	299	18.716	19.015	-	19.015
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(6.147)	(6.147)		(6.147)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									(50)	(50)	1	(49)
Total de cambios en el patrimonio		-	(470)	(10)	1.030	(251)	-	299	12.519	12.818	1	12.819
Saldo al final del periodo actual 31/12/2018	20	114.112	(359)	564	3.009	(5.367)	(455)	(2.608)	519.777	631.281	-	631.281

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

## INDICE

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

#### Página

1. Información general .....	1
2. Descripción del negocio .....	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas.....	3
4. Gestión de riesgo financiero .....	25
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad .....	27
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes .....	29
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corriente.....	30
8. Instrumentos financieros .....	31
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	33
10. Activos y pasivos por impuestos corrientes, corrientes y no corrientes.....	36
11. Inversión en subsidiarias .....	37
12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación .....	37
13. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía. ....	40
14. Propiedades, planta y equipo .....	41
15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto .....	45
16. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes .....	48
17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar no corrientes.....	51
18. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados.....	52
19. Instrumentos derivados.....	53
20. Información a revelar sobre patrimonio neto .....	56
21. Participación no controladora .....	57
22. Ingresos ordinarios y Costo de ventas .....	58
23. Otros ingresos y gastos por función .....	58
24. Segmento operativo.....	59
25. Gastos de administración.....	61
26. Costos financieros e Ingresos financieros .....	62
27. Diferencia tipo de cambio.....	63
28. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera .....	63
29. Garantías comprometidas con terceros .....	64
30. Caucciones obtenidas de terceros .....	64
31. Contingencias y restricciones.....	65
32. Sanciones.....	67
33. Hechos posteriores .....	67

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
(En miles de dólares estadounidenses MUS\$)**1. Información general**

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

La dirección de su domicilio principal es avenida Gertrudis Echeñique N°220, Las Condes.

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

**2. Descripción del negocio**

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

INVERCAP S.A. ha concentrado sus inversiones en el área de minería, siderurgia y procesamiento de acero a través de su participación del 31,32% en la propiedad de la coligada CAP S.A., la principal industria siderúrgica y de mineral de hierro de Chile. CAP S.A. participa a través de Novacero S.A. en el 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.

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 SpA. (Antes 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 e 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 SpA. y sus filiales, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. Empresa Eléctrica Florín SpA., Empresa Eléctrica La Arena SpA., Empresa Eléctrica San Victor SpA. y Empresa Eléctrica Tranquil SpA., (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A., a partir del 16 de mayo de 2019). Se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.

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. De Acuerdo con lo establecido en la Sección 10.4 de la cláusula decima del “Contrato de Usufructo de Derecho de Aprovechamiento de Aguas No Consuntivos”, decidió poner término anticipado y con fecha 01 de junio de 2018 la filial Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA., por escritura renuncia al usufructo dando término al contrato de arrendamiento de los derechos de aprovechamiento de aguas con Swiss Hydro S.A.

La Sociedad durante marzo a diciembre de 2018 decidió, en base a informes de especialistas internos y externos, no seguir adelante con los proyectos Perquilauquen Medio; Florín 3 y 4, Chaica, Perquilauquen, STA Perquilauquen y Florín 1 y 2, por lo que realizó un castigo de los activos por MUS\$2.781; MUS\$ 1.000; MUS\$ 636; MUS\$ 4.638; MUS\$ 1.285 y MUS\$ 5.100, respectivamente. (Ver Nota N° 13, 14)

El 25 de octubre de 2018, producto de una reorganización del Holding y con el objetivo de mejorar el uso de los recursos financieros de EPA S.A., se realiza una disminución de capital por MUS\$ 11.588, de los cuales MUS\$ 9.568, corresponden a resultados acumulados y MUS\$ 2.020 a disminución de otras reservas patrimoniales, además se acordó aumentar el capital en MUS\$ 21.666, quedando en MUS\$ 28.629, el cual se encuentra dividido en 4.745 acciones, de una única serie, ordinarias y sin valor nominal. De esta forma Invercap S.A. suscribe 4.744 acciones, equivalente al 99,9% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribe 1 acción, equivalente al 0,1% del capital social. Con fecha 21 de noviembre de 2018 se procede a protocolizar las modificaciones y transformación de la sociedad por acciones denominada Energía de la Patagonia y Aysén SpA.

El 03 de diciembre de 2018 Novacero S.A. vende, cede y transfiere su 0,5% del total de los derechos sociales en Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., a Invercap S.A., quien compra, adquiere y acepta. El precio de esta cesión de derechos es la suma de un dólar, la operación no generó efectos contables en otras reservas. Como consecuencia de la cesión queda como único actual socio Invercap S.A., con el 100%, produciéndose la disolución de Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y originándose, su absorción por Invercap S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 2018, se acordó dividir la sociedad Energía de la Patagonia y Aysén SpA., distribuyendo su patrimonio, entre ella y otra sociedad por acciones que se constituye al efecto, bajo el nombre de “EPA Proyectos SpA.”, conforme a los términos y condiciones acordados.

Con fecha 12 de marzo de 2019 se firmó oferta de compra y venta de las acciones de RP El Arroyo Energías Renovables S.A., con RP Global Holding Chile S.L.U. y RP Global Holding S.L.U., donde se comprometen a efectuar la transferencia de la totalidad de las acciones de que eran titulares, a las sociedades Energía de la Patagonia y Aysén SpA. en un 99,99% e Invercap S.A. en un 0,01%. La transacción se materializó con fecha 16 de mayo de 2019, fecha en la cual se toma el control de la Sociedad.

El 17 de mayo de 2019, EPA Proyectos SpA. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. celebran el contrato de compraventa de acciones de la sociedad Empresa Eléctrica Chaica SpA. por el 100% de la participación que se mantenía de la filial Empresa Eléctrica Chaica SpA.

Con fecha 15 de octubre de 2019 se procede a protocolizar las modificaciones y transformación de la sociedad por acciones denominada Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.).

Con fecha 13 de noviembre de 2019 se produce la disolución y liquidación de la Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA. y originándose, su absorción por EPA Proyectos SpA.

El 18 de diciembre de 2019, EPA Proyectos SpA., en su calidad de único accionista de la sociedad Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA. realiza un aumento de capital de MUS\$ 5.441 equivalentes a 2.720.596 acciones, las cuales fueron íntegramente suscritas y pagadas en el mismo acto por EPA Proyecto SpA., mediante capitalización de un crédito en cuenta corriente de esta en contra de la Sociedad en el mismo valor, quedando en MUS\$ 5.443, el cual se encuentra dividido en 2.721.596 acciones, de una única serie, ordinarias y sin valor nominal. Con fecha 19 de diciembre de 2019, EPA Proyectos SpA. celebra el contrato de compraventa de acciones de la sociedad Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA. por el 100% de la participación que se mantenía de la filial a Inmobiliaria e Inversiones Cero Florido Ltda.

El 09 de diciembre de 2019 Invercap S.A. vende, cede y transfiere su 0,01% del total de los derechos sociales en Empresa Eléctrica Tranquil SpA., a Energía de la Patagonia y Aysén SpA., quien compra, adquiere y acepta. El precio de esta cesión de derechos fue por la suma de US\$ 0,02, la operación no generó efectos contables en otras reservas.

### 3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

**Principios contables** - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y sus filiales (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”).

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2019, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 06 de marzo de 2020.

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

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

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

#### 3.1 Principales Políticas Contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2019, y han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

**a. Período contable** - Los presentes estados financieros consolidados de Invercap S.A. y filiales cubren los siguientes periodos: estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas.

**b. Bases de preparación** – Los presentes estados financieros consolidados de Invercap y filiales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

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

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

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

El control es alcanzado cuando la Sociedad:

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

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

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

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

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados en el proceso de consolidación, como también se ha reconocido el 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.

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2019	31.12.2018
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	100	100
EPA Proyectos SpA.	76.695.463-4	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	0	100
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	0	100
Empresa Eléctrica San Víctor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	0	100
Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RPEl Arroyo S.A)	76.362.268-1	Chile	Dólar	Filial	100	0

Al 31 de diciembre de 2019, las Empresas Eléctricas La Arena SpA., Cuchildeo SpA. y Tranquil SpA. se encuentran en operación, las restantes empresas eléctricas no se encuentran en operaciones.

**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 NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2019	31.12.2018
					%	%
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada	31,3201	31,3201
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Dólar	Negocio Conjunto	50,0000	50,0000

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

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. 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:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	\$	\$
Pesos chilenos	748,74	694,77
Unidad de fomento	28.309,94	27.565,79

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. Propiedades, planta y equipo** - Los bienes de propiedades, 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 NIIF 16. 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 propiedades, planta y equipo se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

**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. Deterioro del valor de los activos no financieros** - Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y las plusvalías compradas, no están sujetos a amortización y son sometidos anualmente a pruebas de medición de deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización o depreciación 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 "UGE").

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 justo 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.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en 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.

Como resultado de las pruebas de deterioro realizadas por la Sociedad se determinó que no existen deterioros al 31 de diciembre de 2019 que deban ser reconocidas en los estados financieros consolidados.

## **n. Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes**

**n.1. Activos financieros** - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

**n.2. Activos Financieros** - Todas las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de contratación. Las compras o ventas convencionales de un activo financiero son compras o ventas bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado o surge de una convención establecida en el mercado correspondiente.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación de los activos financieros.

**n.2.1. Clasificación de activos financieros** - Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCCORI):

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros que no cumplen con las condiciones anteriores son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

No obstante, lo anterior, la Sociedad puede realizar las siguientes elecciones irrevocables en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Sociedad podría irrevocablemente elegir presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral para inversiones en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados;
- La Sociedad podría irrevocablemente designar un activo financiero que cumple los criterios de costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento.

**n.2.1.1. Costo amortizado y método del interés efectivo** - El método del interés efectivo es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un activo financiero y para la distribución del ingreso por intereses a lo largo del período correspondiente.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, durante la vida esperada del activo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, con respecto al valor en libros bruto de un activo financiero en el momento de su reconocimiento inicial. Para activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia descontando los flujos de efectivo estimados, incluyendo pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del activo financiero en su reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que fue medido en su reconocimiento inicial un activo financiero, menos reembolsos del principal, más la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento, ajustado por cualquier corrección de valor por pérdidas. Por otro lado, el valor en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustarlo por cualquier corrección de valor por pérdidas.

El ingreso por intereses se reconoce usando el método del interés efectivo para activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, el ingreso por interés se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para activos financieros que han convertido posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio. Para activos financieros que se convierten posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses es reconocido aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos de reporte posteriores, el riesgo de crédito del instrumento financiero con deterioro de valor crediticio mejora de manera tal que el activo financiero ya no tiene deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses se reconoce aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la Sociedad reconoce el ingreso por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia al costo amortizado del activo financiero desde el reconocimiento inicial. El cálculo no revierte a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no tenga deterioro de valor crediticio.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados y se incluye en la línea “Ingresos financieros”.

**n.2.1.2. Activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCCORI)** Son inicialmente medidos a su valor razonable más costos de transacción. Posteriormente, los cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros como resultado de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio, pérdidas y ganancias por deterioro, e ingresos por intereses calculados usando el método del interés efectivo son reconocidos en

resultados. Los importes reconocidos en resultados son los mismos que habrían sido reconocidos en resultados si estos instrumentos financieros hubieran sido medidos a costo amortizado. Todos los otros cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros son reconocidos en otro resultado integral y acumulados en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral” en patrimonio. Cuando estos instrumentos financieros son dados de baja, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidos en otro resultado integral son reclasificadas a resultados.

**n.2.1.3. Instrumentos de patrimonio designados para ser medidos a VRCCORI** - En el reconocimiento inicial, la Sociedad puede realizar una elección irrevocable (sobre una base de instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de patrimonio para ser medidas a VRCCORI. La designación como VRCCORI no está permitida, si el instrumento de patrimonio es mantenido para negociar o si es una contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios a la que se le aplica NIIF 3.

Un activo financiero es mantenido para negociar si: se compra o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o en su reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que la Sociedad gestiona conjuntamente y para la cual tiene evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o es un derivado (excepto por los derivados que sean un contrato de garantía financiera o hayan sido designados como un instrumento de cobertura eficaz).

Las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a VRCCORI son inicialmente medidas a su valor razonable más costos de transacción. Posteriormente, son medidas a su valor razonable reconociendo las pérdidas y ganancias de cambios en el valor razonable en otro resultado integral y acumuladas en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral” en patrimonio. La ganancia o pérdida acumulada no será reclasificada a resultados al momento de vender los instrumentos de patrimonio, en su lugar, serán transferidas a resultados retenidos.

Los dividendos sobre estas inversiones en instrumentos de patrimonio son reconocidos en resultados cuando la Sociedad tenga derecho a recibir el dividendo, sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con el dividendo y el importe del dividendo puede ser medido de forma fiable, a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Los dividendos son incluidos en la línea “Ingresos financieros” en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no posee activos financieros a designar como inversiones en instrumentos de patrimonio para ser medidas a VRCCORI.

**n.2.1.4. Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)** - Los activos financieros que no cumplen el criterio para ser medidos a costo amortizado o a VRCCORI son medidos a VRCCR.

Específicamente: Las inversiones en instrumentos de patrimonio son clasificadas para ser medidas a VRCCR, a menos que la Sociedad designe un instrumento de patrimonio que no sea mantenido para negociar o una contraprestación contingente originada en una combinación de negocios para ser medido a VRCCORI, en su reconocimiento inicial.

Los activos financieros que han sido en el momento del reconocimiento inicial designados de forma irrevocable como medido al VRCCR, si tal designación elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún instrumento financiero para ser medido a VRCCR.

Los activos financieros designados como VRCCR son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las ganancias o pérdidas a valor razonable reconocidas en resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier dividendo o intereses ganados sobre el activo financiero y es incluida en la línea “ingresos financieros”. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no posee activos financieros designados como VRCCR.

**n.2.2. Ganancias y pérdidas por diferencias de cambio** - El valor en libros de los activos financieros que están denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período de reporte.

Específicamente: Para activos financieros medidos a costo amortizado que no sean parte de una relación de cobertura, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en la línea “diferencias de cambio”; Para activos financieros medidos a VRCCORI que no sean parte de una relación de cobertura, las diferencias de cambio en el costo amortizado del instrumento financiero se reconocerán resultados en la línea “diferencias de cambio”. Otras diferencias de cambio son reconocidas en otro resultado integral en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral”; Para activos financieros medidos a VRCCR que no sean parte de una relación de cobertura, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en la línea “diferencias de cambio”; y Para instrumentos de patrimonio medidos a VRCCORI, las diferencias de cambio son reconocidas en otros resultados integrales en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral”

**n.2.3. Deterioro de activos financieros** - La Sociedad reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (“PCE”) sobre activos financieros que se miden a costo amortizado o a VRCCORI, cuentas por cobrar por arrendamientos, importes adeudados por clientes bajo contratos en construcción, así como también un compromiso de préstamos y contratos de garantía financiera. No se reconoce una pérdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio. El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero.

La Sociedad siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Sociedad, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Sociedad reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Sociedad mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

**n.2.3.1. Aumento significativo en el riesgo de crédito** - Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Sociedad compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial. Al realizar esta evaluación, la Sociedad considera información cuantitativa y cualitativa que sea razonable y sustentable, incluyendo experiencia histórica e información proyectada que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La información proyectada considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las cuales operan los deudores de la Sociedad, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como también la consideración de diversas fuentes externas de información económica actual y pronosticada que se relaciona con las operaciones principales de la Sociedad, a saber, el mercado de artículos de ocio y equipos electrónicos, la industria de la construcción de propiedades residenciales y el negocio de software de tecnologías de información.

En particular, la siguiente información se tiene en consideración cuando se evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero;
- Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, precios del swap de incumplimiento crediticio para el deudor, o la duración o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero ha sido menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

No obstante, lo anterior, la Sociedad asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si: (i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento; (ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y (iii) los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocios en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducirán la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo. La Sociedad considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificación crediticia interna o externa de “grado de inversión” de acuerdo con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio.

Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, la fecha en que la Sociedad pasa a ser una parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a efectos de aplicar los requerimientos de deterioro de valor. Al evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial de un compromiso de préstamo, la Sociedad considera los cambios en el riesgo de que ocurra un incumplimiento del préstamo con el que se relaciona el compromiso de préstamo; para contratos de garantía financiera, la Sociedad considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incumpla el contrato.

La Sociedad monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los modifica según sea apropiado para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes que el importe pase a estar moroso.

**n.2.3.2. Definición de incumplimiento** - La Sociedad considera lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para propósitos de la administración interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios son generalmente no recuperables.

Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o información desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Sociedad, en su totalidad (sin tomar en consideración alguna garantía mantenida por la Sociedad).

**n.2.3.3. Activos financieros con deterioro de valor crediticio** - Un activo financiero está con deterioro de valor crediticio cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros

estimados de ese activo financiero. Evidencias de que un activo financiero está con deterioro de valor crediticio incluyen información observable sobre los sucesos siguientes: dificultades financieras significativas del emisor o del deudor; una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora; el prestamista del deudor por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias; se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

**n.2.3.4. Política de castigo** - La Sociedad castiga un activo financiero cuando existe información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidación o ha entrado en procedimientos de bancarota, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos por más de dos años, lo primero que ocurra primero. Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Sociedad, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

**n.2.3.5. Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas** - La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento para activos financieros, esta está representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte; para compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera, la exposición incluye el importe que se dispondrá en el futuro en la fecha de incumplimiento determinada sobre la base de tendencias históricas, el entendimiento de la Sociedad de las específicas necesidades financieras futuras de los deudores, y otra información futura relevante.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Sociedad en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

Para un contrato de garantía financiera, ya que la Sociedad está obligada a realizar pagos solamente en el evento de un incumplimiento por parte del deudor en conformidad con las cláusulas del instrumento que está garantizado, las insuficiencias de efectivo son pagos esperados a reembolsar al tenedor por una pérdida crediticia en la que incurre menos los importes que la Sociedad espera recibir del tenedor, el deudor o un tercero.

La Sociedad reconoce una ganancia o pérdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a través de una cuenta de corrección de valor por pérdidas, excepto para los instrumentos financieros que son medidos a VRCCORI, para los cuales la corrección de valor se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral”, y no reduce el valor en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

**n.2.4. Baja en cuentas de activos financieros** - La Sociedad da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Sociedad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podría tener que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la consideración recibida y por recibir se reconoce en resultados. Adicionalmente, al dar de baja una inversión en un instrumento de deuda clasificado a VRCCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro

resultado integral” es reclasificada a resultados. En contrario, al dar de baja una inversión en un instrumento de patrimonio el cual la Sociedad a elegido en el reconocimiento inicial medirlo a VRCCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral” no es reclasificada a resultados, pero es transferida a resultados retenidos.

### **n.3. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio**

**n.3.1. Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por una entidad de la Sociedad se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

**n.3.2. Instrumentos de patrimonio** -Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Sociedad se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Sociedad se reconocen y se deducen directamente en patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad.

**n.3.3. Pasivos financieros** - Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo o a VRCCR.

Sin embargo, los pasivos financieros que se originan cuando una transferencia de un activo financiero no califica para darlo de baja o cuando aplica el enfoque de involucramiento continuo, contratos de garantía financiera emitidos por la Sociedad, y compromisos emitidos por la Sociedad para otorgar un préstamo a una tasa de interés por debajo del mercado son medidos en conformidad con las políticas contables específicas establecidas más adelante.

**n.3.3.1. Pasivos financieros medidos a VRCCR** - Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica NIIF 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si: se compra o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o en su reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que la Sociedad gestiona conjuntamente y para la cual tiene evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o es un derivado, excepto por los derivados que sean un contrato de garantía financiera o hayan sido designados como un instrumento de cobertura eficaz.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero mantenido para negociar o contraprestación contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios puede ser designado como VRCCR al momento del reconocimiento inicial si:

Tal designación elimina o reduce significativamente alguna incongruencia en la medición o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o el pasivo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, el cual se administra y evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con la documentada estrategia de inversión o de administración del riesgo de la Sociedad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y NIIF 9 permita que la totalidad del contrato sea designado como a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ‘ingresos/costos financieros’ en el estado de resultados.



Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconocen en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Sociedad que sean designados por la Sociedad para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

El valor razonable se determina de la manera descrita en la nota 19.

**n.3.3.2. Pasivos financieros medidos posteriormente a costo amortizado** - Los pasivos financieros que no sean (1) una contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios; (2) mantenidos para negocios; o (3) designados a VRCCR, son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y para la distribución del gasto por intereses a lo largo del período correspondiente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, al costo amortizado de un pasivo financiero.

**n.3.3.3. Contratos de garantía financiera** - Un contrato de garantía financiera es un contrato que requiere que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al tenedor la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago a su vencimiento, de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda.

Los contratos de garantía financiera emitidos por una entidad de la Sociedad son inicialmente medidos a valor razonable y, si no es designado a VRCCR y no se origina de la transferencia de un activo financiero, son posteriormente medidos al importe mayor entre:

El importe determinado de la corrección de valor por pérdidas de acuerdo con NIIF 9 (Deterioro de activos financieros); y el importe reconocido inicialmente menos, cuando se apropiado, el importe acumulado de ingresos reconocidos de acuerdo con las políticas de reconocimiento de ingresos.

**n.3.3.4. Ganancias y pérdidas por diferencias de cambio** - Para pasivos financieros que están denominados en una moneda extranjera y son medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se determinan sobre la base del costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias o pérdidas por diferencias de cambio se reconocen en resultados en la línea "Diferencias de cambio", para pasivos financieros que no formen parte de una designada relación de cobertura.

El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período de reporte. Para pasivos financieros que son medidos a VRCCR, el componente de diferencia de cambio forma parte de las ganancias o pérdidas por valor razonable y se reconocen en resultados para pasivos financieros que no sean parte de una relación de cobertura.

**n.3.3.5. Baja en cuentas de pasivos financieros** - La Sociedad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Sociedad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

**n.4. Instrumentos financieros derivados** - La Sociedad utiliza una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en tasas de interés y tipos de cambio, incluyendo contratos forward de

moneda extranjera y swaps de tasa de interés. En la Nota 19 se incluye una explicación más detallada sobre los instrumentos financieros derivados.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente son remedidos a su valor razonable al cierre de cada periodo de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

**n.4.1 Derivados implícitos** - Los derivados implícitos en contratos anfitriones que no sean activos financieros dentro del alcance de NIIF 9 son tratados como derivados separados cuando cumplen la definición de un derivado, sus riesgos y características no están relacionados estrechamente con los correspondientes a los contratos anfitriones y los contratos anfitriones no son medidos a VRCCR. Los derivados implícitos en contratos híbridos que contienen un anfitrión dentro del alcance de NIIF 9 no son separados. El contrato híbrido en su totalidad se clasifica y mide posteriormente ya sea a costo amortizado o a VRCCR, según sea apropiado.

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, éste 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 que requieran ser contabilizados separadamente.

**n.5 Contabilidad de cobertura** - La Sociedad designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera, según sea apropiado. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como también los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, la Sociedad documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, lo cual es cuando la relación de cobertura cumple los siguientes requerimientos de eficacia:

- Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura;
- El efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que resultan de esa relación económica; y
- La razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la Sociedad actualmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad actualmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requerimiento de eficacia de la cobertura relativo a la razón de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada se mantiene invariable, la Sociedad ajustará la razón de cobertura de la relación de cobertura (a esto se hace referencia en NIIF 9 como “reequilibrio de la relación de cobertura”) de forma que cumpla de nuevo con los criterios requeridos.

En Nota 19 se establecen los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

**n.5.1 Coberturas de valor razonable** - Los cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura se reconocen en resultados excepto cuando el instrumento de cobertura cubre un instrumento de patrimonio designado para ser medido a VRCCORI en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales.

El valor en libros de una partida cubierta que no haya medido a su valor razonable es ajustado por el cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto con un correspondiente efecto en resultados. Para activos financieros medidos a VRCCORI, el importe en libros no es ajustado dado que ya está a valor razonable, pero la ganancia o pérdida por la cobertura se reconoce en resultados en lugar de otro resultado integral. Cuando la partida cubierta es un instrumento de patrimonio designado a VRCCORI, la ganancia o pérdida de la cobertura permanece en otro resultado integral para coincidir con la del instrumento de cobertura.

Cuando las ganancias o pérdidas por cobertura son reconocidas en resultados, éstas son reconocidas en la misma línea que la de la partida cubierta.

La Sociedad discontinúa la contabilidad de cobertura solamente cuando la relación de cobertura (o una parte de ella) deja de cumplir los requisitos de clasificación (después de reequilibrar la relación de cobertura, si es aplicable). Esto incluye instancias cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. La discontinuación se contabiliza prospectivamente. El ajuste de valor razonable al valor en libros de la partida cubierta que se origina por el riesgo cubierto es amortizado en resultados desde esa fecha.

**n.5.2 Coberturas de flujo de efectivo** - La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros calificados instrumentos de cobertura que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales y se acumulan en la línea “Reserva de coberturas de flujo de efectivo” en patrimonio, limitada a el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva del instrumento de cobertura, se reconoce inmediatamente en resultados, y se incluye en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”.

Los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en patrimonio se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en resultados, en el mismo rubro de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en patrimonio, son eliminadas de patrimonio y se incluyen directamente en el costo inicial del activo no financiero o del pasivo no financiero. Esto no es un ajuste por reclasificación y, por lo tanto, no afecta los otros resultados integrales. Adicionalmente, si la Sociedad espera que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en otros resultados integrales no será recuperada en el futuro, ese importe se reclasifica inmediatamente a resultados.

La Sociedad discontinúa la contabilidad de cobertura solamente cuando la relación de cobertura (o una parte de ella) deja de cumplir los requisitos de clasificación (después de reequilibrar la relación de cobertura, si es aplicable). Esto incluye instancias cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. La discontinuación se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en patrimonio hasta esa fecha permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción pronosticada es finalmente reconocida en resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio, se reconoce inmediatamente en resultados.

**n.5.3 Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero** - Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura relacionada con la porción eficaz de la cobertura se reconoce en otros resultados integrales y se acumula bajo el rubro “Reserva de diferencias de cambio en conversiones” en patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados, y se incluye en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”.

Las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura relativas a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de diferencias de cambio en conversiones se reclasifican a resultados en la disposición del negocio en el extranjero.

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

- **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.

El efectivo y equivalente de efectivos 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.

**p. 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.

**q. 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.

**r. 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 por beneficio a los empleados en el estado de situación financiera consolidado.

**s. 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.

**t. 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.

**u. Reconocimiento de ingresos** - Las filiales reconocen ingresos por venta de energía eléctrica.

El ingreso es medido basado en la contraprestación especificada en los contratos con los clientes. Las filiales reconocen ingresos cuando transfieren el control de un producto o servicio a un cliente.

Los contratos con clientes por la venta de energía eléctrica incluyen la obligación de desempeño del servicio de energía eléctrica; los cuales se registran de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos, a los precios estipulados en el mercado eléctrico por la regulación vigente o al costo marginal de la energía y potencia, según se trate de clientes libres, clientes regulados o comercialización de energía en el mercado spot, respectivamente.

**v. 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 delusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente de la ganancia básica por acción.

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

## **x. Arrendamientos**

**La Sociedad como arrendatario:** La Sociedad evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un correspondiente pasivo por arrendamiento con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es el arrendatario, excepto por arrendamientos de corto plazo (definidos como un arrendamiento con un plazo de arriendo de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Sociedad reconoce los pagos de arrendamiento como un costo operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el cual los beneficios económicos de los activos arrendados son consumidos.

El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a la fecha de comienzo, descontados usando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no puede determinarse fácilmente, la Sociedad utiliza la tasa incremental por préstamos.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen:

- Pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo por arrendamiento;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- Pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento es presentado dentro del rubro “Otros pasivos financieros” de los estados de situación financiera consolidado.

El pasivo por arrendamiento es posteriormente medido incrementado el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento (usando el método de la tasa efectiva) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamientos realizados.

La Sociedad remide el pasivo por arrendamiento (y realiza los correspondientes ajustes al activo por derecho de uso respectivo) cuando:

- Se produce un cambio en el plazo del arrendamiento o cuando se produzca un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos de arrendamiento revisados usando una tasa de descuento revisada.
- Se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en un índice o una tasa usados para determinar esos pagos o se produzca un cambio en el pago esperado bajo una garantía de valor residual, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos por arrendamiento revisados usando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos por arrendamiento cambien debido a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y esa modificación no se contabiliza como un arrendamiento por separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos por arrendamiento revisados usando una tasa de descuento revisada.

La Sociedad no realizó ninguno de tales cambios durante todos los períodos presentados.

Los activos por derecho de uso comprenden el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a contar de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos y cualesquiera costos directos iniciales incurridos. Los activos por derecho a uso son posteriormente medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando la Sociedad incurre en una obligación por costos para dismantelar o remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida en conformidad con NIC 37. Los costos son incluidos en el correspondiente activo por derecho de uso, a menos que esos costos sean incurridos para producir existencias.

Los activos por derecho de uso son depreciados durante el período menor entre el plazo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Sociedad espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso es depreciado durante la vida útil del activo subyacente. La depreciación se realiza desde la fecha de comienzo del arrendamiento.

Los activos por derecho de uso son representados dentro del rubro “Propiedades, planta y equipos”.

La Sociedad aplica NIC 36 para determinar si un activo por derecho de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política contable de “Propiedades, planta y equipos”.

Los pagos variables por arrendamiento que no dependen de un índice o una tasa no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos variables son reconocidos como un gasto en el período en el cual ocurre el evento o condición que origina tales pagos y son incluidos en el rubro “Otros gastos por función” en los estados de resultados consolidados.

Cómo una solución práctica, NIIF 16 permite a un arrendatario no separar los componentes que no son arrendamiento, y en su lugar contabilizar para cualquier arrendamiento y asociados componentes que no son arrendamientos como un solo acuerdo. La Sociedad no ha utilizado esta solución práctica.

**La Sociedad como arrendador:** Los arrendamientos en los cuales la Sociedad es un arrendador son clasificados como arrendamientos financieros u operacionales. Cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato es clasificado como un arrendamiento financiero. Todos los otros arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento es clasificado como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso que se origina del arrendamiento principal.

El ingreso por arrendamiento de arrendamientos operativos se reconoce sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y acuerdo de un arrendamiento operativo son agregados al importe en libros del activo arrendado y reconocidos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

Los importes por cobrar a los arrendatarios bajo arrendamientos financieros son reconocidos como cuentas por cobrar al importe de la inversión neta de la Sociedad en los arrendamientos. El ingreso por arrendamientos financieros es asignado a los períodos contables de manera tal de reflejar una tasa de rendimiento periódica constante sobre la inversión neta pendiente de la Sociedad con respecto a los arrendamientos.

Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, la Sociedad aplica NIIF 15 para asignar la contraprestación bajo el contrato a cada componente.

**y. 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.

**z. 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 2019 y 2018, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

### 3.2 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CNIIF) y Cambios Contables

a) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16, Arrendamientos	1 de enero de 2019
IFRIC 23, Tratamientos de posiciones fiscales inciertas	1 de enero de 2019
Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos financieros-pagos con compensación negativa	1 de enero de 2019
NIIF 3 Combinaciones de negocios – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	1 de enero de 2019
NIIF 11 Acuerdos conjuntos – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	1 de enero de 2019
NIC12 Impuestos a las ganancias – consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio	1 de enero de 2019
NIC 23 Costos sobre préstamos – costos de préstamos elegibles para ser capitalizados	1 de enero de 2019
NIC 28 Inversiones en asociadas – inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos	1 de enero de 2019
NIC 19 Beneficios a los empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019

#### Aplicación inicial de NIIF 16, Arrendamientos

##### Impacto general de la aplicación de NIIF 16 Arrendamientos

En el actual período, la Sociedad ha aplicado por primera vez NIIF 16 Arrendamientos.

NIIF 16 introduce requerimientos nuevos o modificados con respecto a la contabilización de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilización de los arrendatarios al remover la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, exige el reconocimiento, al comienzo, de un activo por derecho a uso y un pasivo por arrendamientos para todos los arrendamientos, excepto para los arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. En contraste con la contabilización para el arrendatario, los requerimientos para la contabilización de los arrendatarios permanecen ampliamente sin modificaciones. El impacto de la adopción de NIIF 16 en los estados financieros consolidados de la Sociedad no fue considerado dado que mantienen contratos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.

##### Impacto de la nueva definición de un arrendamiento

La Sociedad ha hecho uso de la solución práctica disponible en la transición a NIIF 16 de no re-evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento. Por consiguiente, la definición de un arrendamiento en conformidad con NIC 17 y CINIIF 4 continuarán aplicando a aquellos arrendamientos firmados o modificados antes del 1 de enero de 2019.



El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento sobre la base de si el cliente tiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La Sociedad aplica la definición de un arrendamiento y guías relacionadas establecidas en NIIF 16 para todos los contratos de arrendamiento firmados o modificados en o después del 1 de enero de 2019 (independientemente de si es un arrendador o un arrendatario en un contrato de arrendamiento). En preparación para la aplicación por primera vez de NIIF 16, la Sociedad ha llevado a cabo un proyecto de implementación. El proyecto ha mostrado que la nueva definición de NIIF 16 no modificó el alcance de contratos que cumplen la definición de un arrendamiento para la Sociedad.

### **Impacto en la Contabilización de Arrendamientos**

#### Arrendamientos Operativos

NIIF 16 cambia como la Sociedad contabiliza arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17, los cuales estaban fuera de balance.

La Sociedad solo mantiene contratos de arrendamiento de corto plazo (plazo del arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor, por consiguiente, la Sociedad optó por reconocer un gasto por arrendamiento sobre una base lineal como es permitido por NIIF 16. El gasto es presentado dentro de otros gastos dentro de los estados de resultados consolidados.

#### Arrendamientos Financieros

Las principales diferencias entre NIIF 16 y NIC 17 con respecto a activos anteriormente mantenidos bajo un arrendamiento financiero es la medición de las garantías de valor residual entregadas por el arrendatario al arrendador. NIIF 16 requiere que la Sociedad reconozca como parte de su pasivo por arrendamiento solamente el importe esperado a ser pagado bajo una garantía de valor residual, en lugar del importe máximo garantizado como es requerido por NIC 17. Este cambio no tuvo un efecto material en los estados financieros consolidados de la Sociedad, dado que los contratos de arrendamientos de la Sociedad no establecen garantías de valor residual.

### **IFRIC 23 Tratamiento de posiciones fiscales inciertas**

La interpretación aborda la contabilización de los impuestos sobre la renta cuando los tratamientos impositivos implican incertidumbre que afecta la aplicación de IAS 12 Impuestos sobre la renta. No se aplica a los impuestos o gravámenes que están fuera del alcance de IAS 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con los intereses y las sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos. La Interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considera el tratamiento de posiciones fiscales inciertas por separado
- Las suposiciones que una entidad hace sobre la evaluación de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales
- Cómo una entidad determina la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las tasas impositivas.
- Cómo una entidad considera los cambios en los hechos y circunstancias.

La mencionada enmienda no afectó significativamente los estados financieros consolidados.

### **Impacto de la aplicación de Enmiendas y Nuevas Interpretaciones**

La aplicación de las enmiendas y nuevas interpretaciones 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.

### **NIIF 3 Combinaciones de Negocios – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta**

Las enmiendas aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de una entidad que es una operación conjunta, aplica los requerimientos para una combinación de negocios por etapas, incluyendo los intereses previamente mantenidos sobre los activos y pasivos de una operación conjunta presentada al valor razonable. Las enmiendas deben aplicarse a las combinaciones de negocios realizadas posteriormente al 1 enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

### **NIIF 9 Instrumentos Financieros-pagos con compensación negativa**

Bajo NIIF 9 un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el capital principal pendiente y el instrumento se lleva a cabo dentro del modelo de negocio para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 pretenden aclarar que un activo financiero cumple el criterio de “solo pagos de principal más intereses” independientemente del evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato o de qué parte paga o recibe la compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las enmiendas a NIIF 9 deberán aplicarse cuando el prepago se aproxima a los montos no pagados de capital e intereses de tal forma que refleja el cambio en tasa de interés de referencia. Esto implica que los prepagos al valor razonable o por un monto que incluye el valor razonable del costo de un instrumento de cobertura asociado, normalmente satisfará el criterio solo pagos de principal más intereses solo si otros elementos del cambio en el valor justo, como los efectos del riesgo de crédito o la liquidez, no son representativos.

### **NIIF 11 Acuerdos Conjuntos – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta**

La enmienda afecta a los acuerdos conjuntos sobre intereses previamente mantenidos en una operación conjunta. Una parte que participa, pero no tiene el control conjunto de una operación conjunta podría obtener control si la actividad de la operación conjunta constituye un negocio tal como lo define NIIF 3. Las enmiendas aclaran que los intereses previamente mantenidos en esa operación conjunta no se vuelven a medir al momento de la operación.

### **NIC 12 Impuestos a las Ganancias – consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio**

Las enmiendas aclaran que el impuesto a las ganancias de los dividendos generados por instrumentos financieros clasificados como patrimonio está vinculadas más directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los accionistas. Por lo tanto, una entidad reconoce el impuesto a las ganancias a los dividendos en resultados, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados.

### **NIC 23 Costo por Préstamos – costos de préstamos elegibles para ser capitalizados**

Las enmiendas aclaran que una entidad trata como un préstamo general cualquier endeudamiento originalmente hecho para desarrollar un activo calificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para culminar ese activo para su uso o venta están completas.

### **NIC 28 Inversiones en Asociadas – inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos**

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica a NIIF 9 Instrumentos Financieros para inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos para aquellas inversiones que no apliquen el método de la participación patrimonial pero que, en sustancia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto. Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado, descrito en la NIIF 9, se aplica a estos intereses a largo plazo.

### **NIC 19 Beneficios a los Empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan**

Las enmiendas a NIC 19 abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación del plan durante un período de reporte.

Las enmiendas especifican que cuando una modificación, reducción o liquidación de un plan se produce durante el período de reporte anual, la entidad debe:

Determine el costo actual de servicios por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales usados para medir nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos, neto, reflejando los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento

Determinar el interés neto por el resto del período después de la modificación, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo), neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para medir nuevamente el pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

### **Impacto de la aplicación de Enmiendas y Nuevas Interpretaciones**

La Administración se encuentra evaluando el impacto potencial de la aplicación de las nuevas enmiendas y nuevas interpretaciones en los estados financieros consolidados.

- b) Normas, Enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Normas e interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Marco Conceptual (revisado)	1 de enero de 2020
NIIF 17, Contratos de Seguros	1 de enero de 2021
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 3 Definición de un negocio	1 de enero de 2020
NIC 1 e NIC 8 Definición de material	1 de enero de 2020
NIIF 9, NIC 9 e NIIF 7 Reforma de la tasa de interés de referencia.	1 de enero de 2020
NIIF 10 e NIC 28 Estados Financieros Consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

### **3.3 Cambios contables**

Los estados financieros consolidados por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior, excepto por lo informado en la nota N°3.2 referido a la implementación de la NIIF 16 e IFRIC 23.

### **4. Gestión de riesgo financiero**

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 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:

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

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

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

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

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2019 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	<b>Tasa fija</b>	<b>Tasa variable</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corriente	1.617	3.340	4.957
Deuda bancaria no corriente	32.260	6.071	38.331
Arrendamiento financiero corriente	16	-	16
Arrendamiento financiero no corriente	6	-	6
<b>Total</b>	<b>33.899</b>	<b>9.411</b>	<b>43.310</b>

Al 31 de diciembre de 2019, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 o 12 meses o a su vencimiento y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

#### **b. Riesgo de crédito**

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

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

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

- **Deudores por ventas** - El riesgo de crédito de los deudores por venta de Invercap S.A. y filiales es significativamente bajo, debido a que el pago de los clientes es menor a 30 días y, por lo tanto, no se realiza una provisión pérdidas crediticias esperadas. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2019 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el estado de situación financiera de la Sociedad.

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

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

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2019:

	Años de vencimiento				Total
	2020	2021	2022	2023 y Mas	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	4.956	28.138	1.839	8.355	43.288
Arrendamiento Financiero	16	6	-	-	22
Totales	4.972	28.144	1.839	8.355	43.310

### 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\$ 26.032.- 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\$ 2.603 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\$ 260, 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 consolidados 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 consolidados bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados 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 propiedades, 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 propiedades, planta y equipos, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas. Los estudios consideran principalmente para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, las expectativas de unidades o volumen de producción.

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

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

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

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

**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.

**h. Reconocimiento de ingresos** - A partir del 1 de enero de 2018, el Grupo ha adoptado la NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes, que proporciona nueva orientación sobre reconocimiento de ingresos en forma retrospectiva. El Grupo determina el reconocimiento de ingresos apropiado para sus contratos con los clientes mediante el análisis del tipo, los términos y condiciones de cada contrato o acuerdo con un cliente.

Como parte del análisis, la administración debe emitir juicios sobre si un acuerdo o contrato es legalmente exigible, y si el acuerdo incluye obligaciones de desempeño separadas. Además, se requieren estimaciones en orden para asignar el precio total de la transacción a cada obligación de desempeño en función de la venta independiente relativa estimada precios de los bienes o servicios prometidos que subyacen a cada obligación de desempeño.

## 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 e inversiones en instrumentos financieros al efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Caja	5	15
Banco	1.301	665
Depósitos a plazos	-	2.021
Fondos mutuos	1.749	1.999
Totales	<u>3.055</u>	<u>4.700</u>

Los depósitos a plazos, 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	
	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo con restricción	964	796
Activos de Cobertura (Nota 19)	-	210
<b>Totales</b>	<b>964</b>	<b>1.006</b>

Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes mantienen una restricción de disponibilidad, producto del contrato de financiamiento con el Banco Bice correspondiente a la Empresa Eléctrica La Arena SpA. y Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (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 de la Sociedad, 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 de todos los créditos cursados. El exceso por sobre el monto mínimo requerido, será transferido, en cada fecha de control, a la cuenta de la Sociedad 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, corrientes y no corriente

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	568	245	-	-
Deudores varios	212	47	-	317
<b>Totales</b>	<b>780</b>	<b>292</b>	<b>-</b>	<b>317</b>

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:

Al 31.12.2019	Costo Amortizado MUS\$	Valor razonable con cambio en resultados MUS\$	Valor razonable con cambio en patrimonio MUS\$	Total MUS\$
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	780	-	-	780
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1.468	-	-	1.468
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>				
Caja y Bancos	1.306	-	-	1.306
Depósitos a plazo	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	1.749	-	1.749
<b>Otros Activos financieros</b>				
Depósitos a plazo	964	-	-	964
<b>Total activos financieros</b>	<b>4.518</b>	<b>1.749</b>	<b>-</b>	<b>6.267</b>
Al 31.12.2018	Costo Amortizado MUS\$	Valor razonable con cambio en resultados MUS\$	Valor razonable con cambio en patrimonio MUS\$	Total MUS\$
Instrumentos financieros derivados	-	-	210	210
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	292	-	-	292
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	13.863	-	-	13.863
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>				
Caja y Bancos	680	-	-	680
Depósitos a plazo	2.021	-	-	2.021
Fondos Mutuos	-	1.999	-	1.999
<b>Otros Activos financieros</b>				
Depósitos a plazo	796	-	-	796
<b>Total activos financieros</b>	<b>17.652</b>	<b>1.999</b>	<b>210</b>	<b>19.861</b>

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

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	2.934	-	964	-	1.970	0,3%	1
Pesos chilenos	3.333	-	-	-	3.333	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>6.267</b>	<b>-</b>	<b>964</b>	<b>-</b>	<b>5.303</b>	<b>0,3%</b>	<b>1</b>

**Al 31 de diciembre de 2018**

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	15.148	-	796	-	14.352	0,3%	1
Pesos chilenos	4.713	-	-	-	4.713	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>19.861</b>	<b>-</b>	<b>796</b>	<b>-</b>	<b>19.065</b>	<b>0,3%</b>	<b>1</b>

**Pasivos financieros**
**a) Instrumentos por categoría**

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

	Costo amortizado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldos al 31 de diciembre 2019</b>			
Otros pasivos financieros	43.310	-	43.310
Instrumentos financieros derivados	-	1.995	1.995
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.593	-	1.593
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	287	-	287
Cuentas por pagar, no corrientes	1.550	-	1.550
<b>Total pasivo financieros</b>	<b>46.740</b>	<b>1.995</b>	<b>48.735</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre 2018</b>			
Otros pasivos financieros	40.360	-	40.360
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.773	-	5.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	249	-	249
Cuentas por pagar, no corrientes	1.550	-	1.550
<b>Total pasivo financieros</b>	<b>47.932</b>	<b>-</b>	<b>47.932</b>

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

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

	Pasivos financieros			Tasa fija pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	20.989	8.025	11.127	1.837	4,73	6
Pesos chilenos	27.724	1.341	24.790	1.593	4,90	2
Unidad de fomento	22	-	22	-	2,45	2
Total pasivos financieros	<u>48.735</u>	<u>9.366</u>	<u>35.939</u>	<u>3.430</u>	<u>4,03</u>	<u>3</u>

**Al 31 de diciembre de 2018**

	Pasivos financieros			Tasa fija pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	16.170	8.773	5.598	1.799	5,30	4
Pesos chilenos	31.762	1.441	24.548	5.773	4,90	2
Total pasivos financieros	<u>47.932</u>	<u>10.214</u>	<u>30.146</u>	<u>7.572</u>	<u>5,10</u>	<u>3</u>

**9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

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

**a. Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67%
South Pacific Investments S.A.	16.286.625	10,90%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Credicorp Capital S.A.	5.633.857	3,77%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	4.081.811	2,73%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
M.C. Inversiones Ltda.	3.452.450	2,31%
Inversiones Analytica Investments SpA.	2.686.556	1,80%
Inversiones Mitzushiro Tooshi Kaisha SpA.	2.686.555	1,80%
Inversiones Rand SpA.	2.686.555	1,80%
Tanner corredora de Bolsa S.A.	2.463.555	1,65%
Otros Accionistas	<u>25.585.011</u>	<u>17,11%</u>
Total	<u>149.448.112</u>	<u>100,00%</u>

**b. Saldos con entidades relacionadas**

**Cuentas por cobrar**

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Negocio conjunto	US\$	691	540
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	776	1.075
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	-	12.247
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	A través de sus accionistas	US\$	1	1
<b>Total</b>					<b>1.468</b>	<b>13.863</b>

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por MUS\$ 0 y MUS\$ 12.247, corresponde principalmente a la provisión de la política de dividendos de CAP S.A.

El saldo por cobrar a Cleanairtech Sudamericana S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a la venta de energía realizada por la filial Empresa Electrica La Arena SpA.

Saldo por cobrar a Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. por MUS\$ 691 y saldo por cobrar a Empresa Eléctrica Epril SpA. por MUS\$ 1, corresponden a fondos entregados para financiamiento de su operación.

**Cuentas por pagar**

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Inmobiliaria Santiago S.A.	76.855.372-6	Chile	A través de Asociada	US\$	16	98
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	113	-
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	A través de Asociada	US\$	35	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	123	151
<b>Total</b>					<b>287</b>	<b>249</b>

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2019		31.12.2018	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Inmobiliaria Santiago S.A.	76.855.372-6	A través de Asociada	Otros Servicios	80	(80)	98	(98)
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	11.848	-	22.328	-
			Dividendo provisorio de acuerdo a política	-	-	12.247	-
			Servicio Recibidos	50	(50)	50	(50)
			Otros Servicios	49	(49)	101	(101)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	A través de Asociada	Venta Servicio	6.483	5.447	5.967	5.014
			Pagos recibidos	6.214	-	5.864	-

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

La Compañía no tiene garantías entregadas o recibidas con partes relacionadas.

Las transacciones con empresas relacionadas se ajustan a las condiciones generales de pago y cobro que mantiene la Sociedad.

**c. Administración y alta dirección** - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en transacciones no habituales 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 NIIF 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 2019, la Junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2019 a abril de 2022. A continuación, se presenta el detalle de remuneración percibida por los miembros del Directorio de la Sociedad en el periodo 2019 y 2018 por concepto de dieta y gastos de representación.

### Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2019		31.12.2018	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca A.	Presidente (1)	75	-	42	13
Fernando Reitich S.	Presidente (1)	-	-	75	-
Juan Rassmuss R.	Vice-presidente	38	-	40	-
Patricio Contesse F.	Director	24	8	-	-
Guillermo Bruna C.	Director (3)	14	4	40	14
José María Eyzaguirre B.	Director	38	-	40	-
Eduardo Frei Bolívar	Director (2)	-	-	3	-
Stefan Jochum	Director	38	12	40	14
Jorge Salvatierra P.	Director	38	12	33	1
Felipe Navarrete P.	Director	25	-	-	-
Totales		<u>290</u>	<u>36</u>	<u>313</u>	<u>42</u>

- (1) Fernando Reitich ocupó el cargo de Presidente del Directorio hasta el 06 de diciembre de 2018. Posteriormente asumió el cargo de Presidente el Sr. Roberto de Andraca Adriasola, asumiendo su respectivo cargo el día 11 de diciembre, además se mantuvo como Vicepresidente al Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier.
  - (2) Director hasta febrero de 2018, asumiendo posteriormente el cargo el Sr. Jorge Salvatierra P.
  - (3) Ocuparon el cargo de director hasta el 16 de abril de 2019, fecha en la cual se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad y se efectuó la renovación total del Directorio.
- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 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 diciembre de 2019 y 2018 una remuneración bruta de MUS\$ 263 y MUS\$ 248, 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 2019 y 2018, 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 diciembre de 2019 y 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, corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente se detallan a continuación:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>				
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	789	159	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	-	981	1.669	534
Totales	<u>789</u>	<u>1.140</u>	<u>2.763</u>	<u>1.628</u>
	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos</b>				
Impuesto a la renta	9	9	-	-
IVA débito fiscal	47	55	-	-
Totales	<u>56</u>	<u>64</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación, se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Sociedad	31.12.2019					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
EPA Proyecto SpA y Filiales	1.535	-	1.196	238	-	(173)
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y filiales (Nota 2)	4.339	34.222	11.795	14.393	7.390	1.007

  

Sociedad	31.12.2018					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
EPA Proyecto SpA y Filiales	1.519	317	1.087	475	-	-
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y filiales (Nota 2)	4.085	22.692	5.202	10.062	5.953	(16.574)

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

### a) Método de participación:

A continuación, se presenta un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2019 %	Saldo al 01.01.2019 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización UNR MUS\$	Dividendos MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones Instrumento Patrimonio MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.12.2019 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	634.943	-	-	(32.610)	-	-	374	(1.470)	156	-	601.393
Des. de Proy. del Sur S.A.	7.400	50,0000	4.150	-	-	(41)	-	-	(148)	-	-	-	3.961
Total			639.093	-	-	(32.651)	-	-	226	(1.470)	156	-	605.354

  

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2018 %	Saldo al 01.01.2018 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 31.12.2018 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	615.999	-	-	39.038	-	(20.405)	(479)	850	(10)	(50)	634.943
Des. de Proy. del Sur S.A.	7.400	50,0000	4.462	-	-	(43)	-	-	(269)	-	-	-	4.150
Total			620.461	-	-	38.995	-	(20.405)	(748)	850	(10)	(50)	639.093

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

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

<b>Sociedad</b>	<b>Activos corrientes</b> MUS\$	<b>Activos no corrientes</b> MUS\$	<b>Pasivos corrientes</b> MUS\$	<b>Pasivos no corrientes</b> MUS\$	<b>Ingresos ordinarios</b> MUS\$
CAP S.A. Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	1.241.151	4.237.584	1.144.830	1.090.650	1.590.249
	353	11.118	1.315	2.233	-

**Al 31 de diciembre de 2018**

<b>Sociedad</b>	<b>Activos corrientes</b> MUS\$	<b>Activos no corrientes</b> MUS\$	<b>Pasivos corrientes</b> MUS\$	<b>Pasivos no corrientes</b> MUS\$	<b>Ingresos ordinarios</b> MUS\$
CAP S.A. Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	1.198.596	4.142.889	872.839	1.126.390	1.917.134
	396	11.381	1.171	2.306	-

**c) Combinación de negocios:**

**Adquisición del Empresa Eléctrica Tranquil SpA.** (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.)

**Detalle de activos adquiridos y pasivos asumidos a valor razonable**

Con fecha 12 de marzo de 2019 se firmó oferta de compra y venta de las acciones de RP El Arroyo Energías Renovables S.A., a RP Global Holding Chile S.L.U. y RP Global Holding S.L.U., donde se comprometen a efectuar la transferencia de la totalidad de las acciones de que eran titulares, a las sociedades Energía de la Patagonia y Aysén SpA. en un 99,99% e Invercap S.A. en un 0,01%. La transacción se materializó con fecha 16 de mayo de 2019, fecha en la cual se toma el control de la Sociedad.

Desde la fecha de la toma de control y hasta el 31 de diciembre de 2019, Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.) generó ingresos por MUS\$ 799 y una pérdida de MUS\$ 283 a los resultados del grupo.



A continuación, se presenta un cuadro con el desglose de los valores razonables determinados el 16 de mayo de 2019:

<b>ACTIVOS</b>	<b>Balance toma control MUS\$</b>	<b>Reconocimiento valor razonable MUS\$</b>	<b>Valor razonable Empresa Adquirida MUS\$</b>
Disponible	298	-	298
Deudores por Venta	64	-	64
Impuestos por recuperar	226	-	226
<b>Total activos Corrientes</b>	<b>588</b>	<b>-</b>	<b>588</b>
Propiedad planta y Equipos	14.960	(6.633)	8.327
Impuestos Diferidos	1.873	(1.098)	775
<b>Total activos no Corrientes</b>	<b>16.834</b>	<b>(7.731)</b>	<b>9.102</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>17.422</b>	<b>(7.731)</b>	<b>9.690</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos Financieros	245	210	455
Cuentas Comerciales y Otras cuetas por pagar	35	-	35
Otras Provisiones	28	-	28
<b>Total pasivos Corrientes</b>	<b>308</b>	<b>210</b>	<b>518</b>
Pasivos Financieros	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	6.433	-	6.433
Pasivos por impuestos diferidos	803	(803)	-
<b>Total pasivos no Corrientes</b>	<b>7.236</b>	<b>(803)</b>	<b>6.433</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>9.878</b>	<b>(7.139)</b>	<b>2.739</b>
	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>17.422</b>	<b>(7.731)</b>	<b>9.690</b>

	<b>MUS\$</b>
Precio de compra	1.353
Patrimonio ajustado al 16 de mayo de 2019	2.739
Plusvalia negativa	<b>1.386</b>

Los activos netos reconocidos han sido medidos sobre la base de una valuación provisoria a la espera de la finalización de la valorización. Si información nueva obtenida dentro de un período de un año a contar de la fecha de adquisición a cerca de hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición identifica ajustes a los importes anteriores, o cualquier disposición adicional que existía a la fecha de adquisición, se revisará la contabilización de la adquisición en el marco de lo permitido por NIIF 3.

### 13. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía.

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

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	31.12.2019			31.12.2018		
				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 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 San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	91	-	91	89	-	89
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	-	-	-	302	(302)	-
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	-	-	-	1.954	(1.954)	-
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	-	-	-	2.304	(2.304)	-
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VIII Región	Derechos de agua	Indefinido	-	-	-	2.521	(2.521)	-
Empresa Eléctrica EPA S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	-	-	-	420	(420)	-
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	-	-	-	200	(200)	-
Empresa Eléctrica Tranquil SpA.	XIV Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	305	-	305	-	-	-
Totales				1.117	-	1.117	8.511	(7.701)	810

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

	31.12.2019		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	34	776	810
Adiciones	-	2	2
Incremento (disminuciones) por otros cambios, en los activos intangibles. (1)	140	165	305
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	174	943	1.117

  

	31.12.2018		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	5.284	3.201	8.485
Adiciones	-	26	26
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (2)	(5.250)	(2.451)	(7.701)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	34	776	810

- (1) Al 31 de diciembre de 2019 y producto de la adquisición de la sociedad Empresa Eléctrica Tranquil SpA., significo aumentar los Derechos de Agua y Servidumbres en MUS\$ 305.
- (2) Al 31 de marzo de 2018 se realiza el deterioro de parte de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Florin SpA. equivalente a MUS\$ 4.

Además, con fecha 01 de junio de 2018 la Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA., renuncia al usufructo de derecho de aprovechamiento de aguas que mantenía con Swiss Hydro S.A. materializando un deterioro de activos por MUS\$ 2.521.

Al 30 de septiembre de 2018 se realiza el castigo de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Chaica SpA., por MUS\$ 302., además de los activos que mantenían Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA., por MUS\$ 2.304. y EPA SpA. por MUS\$ 420., respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 de los Estados Financieros consolidados se realiza el castigo de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Florin SpA., por MUS\$ 1.950, además de los activos que mantenía Invercap S.A., por MUS\$ 200 correspondiente al proyecto STA de los Ríos.

**c. Plusvalía:**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los MUS\$ 1.877, corresponden principalmente al menor valor de inversión por la participación en la filial Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes EPA S.A.)

**14. Propiedades, planta y equipo**

**a. Composición:**

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

<b>Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	49	48
Construcciones y obras de infraestructura	22.120	11.779
Maquinaria y equipo	5.492	4.769
Otros activos fijos	4	3
	<u>27.665</u>	<u>16.599</u>
<b>Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	49	48
Construcciones y obras de infraestructura	25.930	14.440
Maquinaria y equipo	7.122	6.125
Otros activos fijos	5	3
	<u>33.106</u>	<u>20.616</u>

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

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(3.810)	(2.661)
Maquinarias y equipos	(1.630)	(1.356)
Otros activos fijos	(1)	-
	<u>(5.441)</u>	<u>(4.017)</u>

**b. Movimientos:**

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 correspondiente a Propiedades, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	<b>31.12.2019</b>				
	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	48	11.779	4.769	3	16.599
Adiciones	1	3.668	28	-	3.697
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo (1)	-	7.177	874	2	8.053
Depreciación del ejercicio	-	(504)	(179)	(1)	(684)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	<u>49</u>	<u>22.120</u>	<u>5.492</u>	<u>4</u>	<u>27.665</u>

  

	<b>31.12.2018</b>				
	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	554	19.130	4.905	2	24.591
Adiciones	48	402	42	2	494
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (2)	(554)	(7.385)	-	-	(7.939)
Depreciación del ejercicio	-	(368)	(178)	(1)	(547)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>48</u>	<u>11.779</u>	<u>4.769</u>	<u>3</u>	<u>16.599</u>

- (1) En Mayo de 2019 y producto de la adquisición del 100% de la sociedad Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.), implicó el reconocimiento en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 aumentando las propiedades, planta y equipo.
- (2) Durante el primer semestre del 2018 se realiza el deterioro del 16% de los activos que mantenía la Empresa Eléctrica Florín SpA.(3 y 4), por MUS\$ 990, además del 100% de los activos de la Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA. por MUS\$ 260.

En segundo semestre del 2018 se realiza el deterioro del 100% de los activos de Empresa Electrica Chaica SpA. por MUS\$ 334., de Empresa Electrica Perquilauquen SpA., por MUS\$ 2.334, y Proyecto STA Perquilauquen en EPA SpA. por MUS\$ 865.

Al cierre de los Estado Financieros se realiza el deterioro del 84%, restante de los activos de Empresa Electrica Florin SpA. por MUS\$ 3.156.

c. A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos contables del activo fijo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 correspondiente a Propiedades, planta y equipos:

**Período Actual**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo</b>	464	416	48	11.918	2.661	9.257	12.382	3.077	9.305	6.165	1.396	4.769	8.864	6.342	2.522	3	-	3	27.414	10.815	16.599
<b>Propiedades, planta y equipo al inicio del período</b>	464	416	48	11.918	2.661	9.257	12.382	3.077	9.305	6.165	1.396	4.769	8.864	6.342	2.522	3	-	3	27.414	10.815	16.599
<b>Cambios en propiedades, planta y equipo</b>																					
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	1	-	1	-	-	-	1	-	1	-	-	-	3.668	-	3.668	-	-	-	3.669	-	3.669
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28	-	28	-	-	-	-	-	-	28	-	28
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(504)	504	-	(504)	504	-	(179)	179	-	-	-	-	-	(1)	1	-	(684)	684
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	7.177	-	7.177	7.177	-	7.177	874	-	874	-	-	-	2	-	2	8.053	-	8.053
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	7.177	-	7.177	7.177	-	7.177	874	-	874	-	-	-	2	-	2	8.053	-	8.053
<b>Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>																					
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>																					
Disposiciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo</b>	1	-	1	7.177	504	6.673	7.178	504	6.674	902	179	723	3.668	-	3.668	2	1	1	11.750	684	11.066
<b>Propiedades, planta y equipo al final del período</b>	465	416	49	19.095	3.165	15.930	19.560	3.581	15.979	7.067	1.575	5.492	12.532	6.342	6.190	5	1	4	39.164	11.499	27.665

**Período Anterior**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo</b>	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	
<b>Propiedades, planta y equipo al inicio del período</b>	554	554	11.918	2.293	9.625	12.472	2.293	10.179	6.123	1.218	4.905	9.908	403	9.505	139	137	2	28.642	4.051	24.591	
<b>Cambios en propiedades, planta y equipo</b>																					
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	48	-	48	-	-	48	-	48	42	-	42	402	-	402	2	-	2	494	-	494	
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	-	(416)	416	(368)	368	-	(784)	784	-	(178)	178	-	-5.939	5.939	-	(1)	1	-	(6.902)	6.902	-
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período, propiedades, planta y equipo	138	-	138	-	-	138	-	138	-	-	-	1.446	-	1.446	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(138)	(138)	-	(138)	(138)	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(138)	(138)	-	(138)	(138)	-	-
<b>Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>																					
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo</b>																					
Disposiciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo</b>	-90	416	-506	-	368	(368)	(90)	784	(874)	42	178	(136)	(1.044)	5.939	(6.983)	(136)	(137)	1	(1.228)	6.764	(7.992)
<b>Propiedades, planta y equipo al final del período</b>	464	416	48	11.918	2.661	9.257	12.382	3.077	9.305	6.165	1.396	4.769	8.864	6.342	2.522	3	-	3	27.414	10.815	16.599

**c. Información adicional**

Las Construcciones y obras de infraestructura al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por MUS\$ 22.120 y MUS\$ 11.779, respectivamente corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén SpA.

- **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 Propiedades planta y equipos.
- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedades, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía** - La Sociedad Invercap S.A., al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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., Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA., han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias (Nota 29).
- **Elementos temporalmente fuera de servicios** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no hay elementos de propiedades, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay elementos de propiedades, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

	<b>mínima</b>	<b>máxima</b>	<b>ponderado</b>
	años	años	años
Construcciones y obras de infraestructura	30	50	40
Maquinaria	10	50	30
Equipamiento de tecnologías de la información	6	6	6

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

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
En Costos	(683)	(546)
En Gastos de Administración y Ventas	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Totales	<u><u>(684)</u></u>	<u><u>(547)</u></u>

## 15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	687	981
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto</b>	<u>687</u>	<u>981</u>
<b>Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Ingreso (gasto) por impuesto diferido relativo a la creación y revisión de diferencias temporarias	(769)	(275)
Total Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	<u>(769)</u>	<u>(275)</u>
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes</b>	<u><u>(82)</u></u>	<u><u>706</u></u>

### b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(34.645)	18.010
Tasa impositiva legal	27,0%	27,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	9.354	(4.863)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(8.816)	6.089
Ajuste imponible por valor razonable de derivado	119	(82)
Otros	(739)	(438)
Ingreso (pérdida) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(82)	706
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	%	%
Tasa impositiva legal	27,00%	27,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	27,24%	30,92%
Tasa impositiva efectiva	0,24%	3,92%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 27,0% 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 afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el 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 al 2019 tasa 27%.

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

Las Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorías tributarias al impuesto a las ganancias por parte de la autoridad tributaria en Chile. Dichas auditorías están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales, por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas inspecciones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación



podrían dar lugar a pasivos tributarios, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la Administración estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre sus resultados futuros.

### c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	36	35
Indemnización años de servicio	83	83
Pérdidas tributarias	2.166	2.368
Otros	8	-
	<u>2.293</u>	<u>2.486</u>
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b><u>2.293</u></b>	<b><u>2.486</u></b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación del activo fijo	3.401	3.724
Otros	7	-
	<u>3.408</u>	<u>3.724</u>
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b><u>3.408</u></b>	<b><u>3.724</u></b>
<b>Posición neta</b>	<b><u>(1.115)</u></b>	<b><u>(1.238)</u></b>

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Activo no corriente	496	151
Pasivo no corriente	<u>(1.611)</u>	<u>(1.389)</u>
<b>Neto</b>	<b><u>(1.115)</u></b>	<b><u>(1.238)</u></b>

### d. Saldos de impuestos diferidos

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

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)</b>		
Saldos al 01 enero	(1.238)	(880)
Efecto en resultados integrales	(768)	(275)
Efecto en otros resultados integrales	119	(83)
(Decremento) incremento en activo por impuestos diferidos	<u>772</u>	<u>-</u>
<b>Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos</b>	<b><u>123</u></b>	<b><u>(358)</u></b>
<b>Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos</b>	<b><u>(1.115)</u></b>	<b><u>(1.238)</u></b>

## 16. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

### a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUSS	MUSS
<b>Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	4.957	2.228
Arrendamiento financiero	16	-
<b>Totales</b>	<u>4.973</u>	<u>2.228</u>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>MUSS</b>	<b>MUSS</b>
<b>No Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	38.331	38.132
Arrendamiento financiero	6	-
Pasivo de cobertura (Nota 19)	1.995	-
<b>Totales</b>	<u>40.332</u>	<u>38.132</u>

A junio de 2018 se procedió a cancelar la totalidad de la deuda en dólares que mantenía la filial Energía de la Patagonia y Aysén SpA (Antes EPA S.A) con banco BCI por MUS\$ 5.300. Posteriormente se realizó novación y prórroga con banco BCI por la deuda en pesos de esta misma filial la que fue transferida a la Sociedad matriz en el equivalente a MUS\$ 4.562, el que además se modificó su vencimiento a 3 años plazo y la tasa de interés que corresponde a TAB 180 días más 1,9%. En diciembre se cancela y prepaga parte de este por MUS\$ 2.730.- manteniendo las condiciones antes mencionadas y quedando con un saldo de MUS\$ 1.452.-

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, si los hubiera y que Energía de la Patagonia y Aysén SpA. mantenga 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 Empresa Eléctrica Florín SpA. por las obligaciones con banco Santander.

Los financiamientos de Empresa Eléctrica La Arena SpA., Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.), fueron realizados bajo la modalidad de Project Finance y se debió ha debido otorgar en garantía a favor de las entidades bancarias respectivas la totalidad de los activos de estas compañías. Adicionalmente las 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 los casos de Empresa Eléctrica la Arena SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.) se 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 en el caso de Empresa Eléctrica La Arena SpA. y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento. Para el caso de Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.), la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda se encuentra dotada al cierre de los estados financieros. Los Empresa Eléctrica Florín SpA. para garantizar su obligación constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad.

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

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

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	437	-	437	22.358	22.358
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,54%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	1.293	1.250	2.543	2.500	2.500
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,44%	TAB 180 + Spds	Al vcto	5	-	5	1.336	1.336
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	8	693	701	3.456	3.456
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	6,46%	LIBOR 180+Spds	Semestral	5	389	394	1.360	1.360
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	260	-	260	238	238
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,23%	LIBOR 180+Spds	Semestral	3	350	353	875	875
76362268-1	RP El Arroyo Energias Renovables S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,82%	4,82%	Semestral	137	127	264	6.208	6.208
76362268-1	RP El Arroyo Energias Renovables S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	UF	Fija	Fija	Al vcto	16	-	16	6	6
										<b>2.164</b>	<b>2.809</b>	<b>4.973</b>	<b>38.337</b>	<b>38.337</b>

**Al 31 de diciembre 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	454	-	454	24.094	24.094
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	51	-	51	5.000	5.000
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,92%	TAB 180 + Spds	Al vcto	2	-	2	1.439	1.439
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	10	693	703	4.149	4.149
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	2	389	391	1.750	1.750
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	271	-	271	475	475
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	6	350	356	1.225	1.225
										<b>796</b>	<b>1.432</b>	<b>2.228</b>	<b>38.132</b>	<b>38.132</b>

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

### Al 31 de diciembre de 2019

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	584	-	584	29.899	29.899
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,54%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	1.531	1.480	3.012	2.961	2.961
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,44%	TAB 180 + Spds	Al vcto	6	-	6	1.557	1.557
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	11	987	998	4.922	4.922
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	6,46%	LIBOR 180+Spds	Semestral	8	605	612	2.115	2.115
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	326	-	326	299	299
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,23%	LIBOR 180+Spds	Semestral	4	462	466	1.155	1.155
76362268-1	RP El Arroyo Energias Renovables S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,82%	4,82%	Semestral	237	220	458	10.761	10.761
76362268-1	RP El Arroyo Energias Renovables S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	UF	Fija	Fija	Al vcto	16	-	16	6	6
										<b>2.723</b>	<b>3.754</b>	<b>6.478</b>	<b>53.675</b>	<b>53.675</b>

### Al 31 de diciembre 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	607	-	607	32.221	32.221
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	55	-	55	5.383	5.383
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,92%	TAB 180 + Spds	Al vcto	2	-	2	1.655	1.655
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	14	987	1.001	5.909	5.909
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	3	587	590	2.640	2.640
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	313	-	313	548	548
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	8	458	466	1.603	1.603
										<b>1.002</b>	<b>2.032</b>	<b>3.034</b>	<b>49.959</b>	<b>49.959</b>

### c. 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 01.01.2019 (1) MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Adquisición de filiales M\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios (2) MUS\$	Saldo al 31.12.2019 (1) MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$				
Préstamos bancarios	40.360	-	(4.219)	(4.219)	6.643	-33	537	43.288
Arrendamiento financiero	-	-	(9)	(9)	31	-	-	22
Instrumentos derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	1.995	1.995
<b>Total</b>	<b>40.360</b>	<b>-</b>	<b>(4.228)</b>	<b>(4.228)</b>	<b>6.674</b>	<b>(33)</b>	<b>2.532</b>	<b>45.305</b>

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2018 (1) MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios en valor razonable MUS\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios (2) MUS\$	Saldo al 31.12.2018 (1) MUS\$
		Proveniente MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$				
Préstamos bancarios	53.920	-	(12.163)	(12.163)	-	(3.739)	2.342	40.360
Arrendamiento financiero	2	-	(2)	(2)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>53.922</b>	<b>-</b>	<b>(12.165)</b>	<b>(12.165)</b>	<b>-</b>	<b>(3.739)</b>	<b>2.342</b>	<b>40.360</b>

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

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

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

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Provisión de Dividendos según política	-	4.192	-	-
Dividendos por pagar	266	-	-	-
Acreedores comerciales	1.308	1.547	1.550	1.550
Retenciones	19	34	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.593</b>	<b>5.773</b>	<b>1.550</b>	<b>1.550</b>

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

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

Al 31 de diciembre 2019				Corriente	Corriente	No	No
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Corriente %	corriente Monto MUS\$
Besalco Energía Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	0,00%	-		100,00%	1.550
Flesan S.A	76.259.040-9	EPA y Filiales	10,93%	143			
Urenda, Rencoret, Orrego y Dórr Abogados Ltda.	84.274.600-0	EPA y Filiales	3,21%	42			
Figueroa, Bascañan y Asociados S.A.	50.809.880-4	EPA y Filiales	2,06%	27			
AES Gener S.A.	94.272.000-9	EPA y Filiales	1,45%	19			
Ingeniería y Desarrollos Tecnológicos Ltda.	76.942.610-8	EPA y Filiales	1,38%	18			
Generadora Metropolitana SpA.	76.538.731-0	EPA y Filiales	1,07%	14			
Empresa Electrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	0,99%	13			
Guacolda Energía S.A.	76.418.918-3	EPA y Filiales	0,92%	12			
Transmisora Electrica del Norte S.A.	76.787.690-4	EPA y Filiales	0,84%	11			
Otros			77,15%	1.009			
<b>Total</b>			100,00%	1.308		100,00%	1.550

Al 31 de diciembre 2018			Corriente	Corriente	No	No corriente
Acreeedor	Rut Acreeedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente %	Monto MUS\$
Besalco Energía Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	0,00%	0	100,00%	1.550
Empresa Electrica Pehuenche S.A	96.504.980-0	EPA y Filiales	2,78%	43		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap y Filiales	1,16%	18		
Generadora Metropolitana SpA.	76.538.731-0	EPA y Filiales	0,84%	13		
Hidroelectrica La Higuera S.A.	96.990.050-0	EPA y Filiales	0,84%	13		
Empresa Electrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	0,71%	11		
Helio Atacama Tres SpA.	76.175.608-7	EPA y Filiales	0,71%	11		
Hidroelectrica La Confluencia S.A.	76.350.250-3	EPA y Filiales	0,45%	7		
Parque Eolico Cabo Leones I S.A.	76.166.466-2	EPA y Filiales	0,45%	7		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,39%	6		
Otros			91,67%	1.418		
Total			100,00%	1.547	100,00%	1.550

### 18. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

#### a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	140	130	-	-
Provisión gratificación	224	227	-	-
Provisión premio de antigüedad	14	13	-	-
Indemnización por años de servicio	-	-	405	380
Totales	378	370	405	380

#### b. Cuadro de movimiento por las IAS con efecto en resultado y resultado integrales.

	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 2019	130	227	380	13	750
Provisiones adicionales	10	39	25	22	96
Provisión utilizada	-	(42)	-	(21)	(63)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	140	224	405	14	783
	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	11	124	16	5	156
Provisión utilizada	(40)	(18)	(8)	-	(66)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	130	227	380	13	750

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Índice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años

A continuación, se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios a los empleados:

<b>Conceptos</b>	<b>Indemnización</b>	<b>Premios de</b>	<b>Total</b>
	<b>años de servicio</b>	<b>Antigüedad</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Obligación a la apertura del año</b>	<b>202</b>	<b>178</b>	<b>380</b>
Gasto Financiero	12	11	23
Costo del servicio	13	6	19
Contribuciones pagadas	-	(28)	(28)
Variación actuarial por cambio en la tasa de descuento	-	-	-
Variación actuarial por cambio en la tasa de desvinculación	(2)	1	(1)
<b>Subtotal</b>	<b>225</b>	<b>168</b>	<b>393</b>
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio	6	6	12
<b>Obligación al cierre del año</b>	<b>231</b>	<b>174</b>	<b>405</b>

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicio y los premios de antigüedad al 31 de diciembre del 2019, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra en el siguiente cuadro:

Variable	Disminución de un punto MUS\$	Aumento de un punto MUS\$
Tasa de descuento	521	471

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

Las ganancias y pérdidas actuariales determinados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

## 19. Instrumentos derivados

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad y sus filiales han clasificado sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”.

Al 31 de diciembre de 2019, 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 pasiva de MUS\$ 1.995. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos pasivos financieros y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2019 y 2018, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.12.2019		31.12.2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	-	210	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210</b>	<b>-</b>
Pasivos de cobertura	31.12.2019		31.12.2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	1.995	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.995</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Posicion Neta</b>	<b>-</b>	<b>1.995</b>	<b>210</b>	<b>-</b>

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
	31.12.2019	31.12.2018			
	MUS\$	MUS\$			
Cross Currency Swap	1.995	210	Obligaciones financieras	Tipo de cambio y tasa de interes	Flujo de caja
<b>Totales</b>	<b>1.995</b>	<b>210</b>			

Al 31 de diciembre de 2019, Invercap S.A. y filiales no ha reconocido resultados por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.



A continuación, se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

31.12.2019

Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo							
Tipos de cobertura	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Coberturas por tipo de cambio</b>							
Coberturas de flujo de caja	1.995	-	1.995	-	-	-	1.995
<b>Total</b>	<b>1.995</b>	<b>-</b>	<b>1.995</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.995</b>

31.12.2018

Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo							
Tipos de cobertura	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Coberturas por tipo de cambio</b>							
Coberturas de flujo de caja	210	210	-	-	-	-	210
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210</b>

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

### Jerarquía de valor

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

## 20. Información a revelar sobre patrimonio neto

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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 17 de abril de 2018, se acordó en Junta General Ordinaria de Accionistas como política de dividendos de la Sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades liquidas del ejercicio.

Considerando que al 31 de diciembre de 2019, no se registran utilidades, no se ha constituido provisión para el pago de dividendos.

Los dividendos declarados y pagados durante los años 2019 y 2018 son los siguientes:

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Definitivo Definitivo N°65	17.04.18	27.04.18	8.092
Definitivo Provisorio N°66	13.11.18	20.12.18	2.170
Definitivo Definitivo N°67	16.04.19	29.04.19	3.976

### 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.

Adicionalmente con fecha 09 de agosto de 2019, el Directorio de la Sociedad conforme a la normativa vigente acordó para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, excluir de la utilidad devengada el mayor valor obtenido proveniente de la combinación de negocio de la filial EPA con Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.). Dicho valor se originó al momento de la toma del control con fecha 16 de mayo 2019. La Comisión para el Mercado Financiero, en Circular N° 1983 de fecha 30 de julio de 2010 permite excluir:

- Los resultados que sean producto de valoraciones a valor razonable, tanto de activos como de pasivos, que no han sido monetizados o realizados, y que se originen producto de combinaciones de negocio, o bien reestructuraciones societarias, incluyendo filiales y asociadas; los que serán reintegrados al momento de su monetización o realización.
- Los resultados no monetizados o realizados por revaluó de propiedades de inversión; los que serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de su monetización o realización;

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados anteriormente seguirán la misma suerte que las partidas que los originan.

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

	<b>31.12.2019</b>
	MUS\$
Ganancia (Pérdida)	(34.727)
<b>Ajustes según política:</b>	
(+) Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	643
(-) Plusvalía negativa (*)	1.386
	<hr/>
Utilidad (Pérdida) líquida a distribuir	<u><u>(35.470)</u></u>

(\*) El monto de la plusvalía negativa no distribuible registrado proviene de un mayor valor de la combinación de negocio de la filial EPA por la toma de control de la sociedad Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.) materializado con fecha 16 de mayo 2019.

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

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

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Reserva de cobertura	1.216	3.009
Reserva de conversión	(350)	(359)
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio (*)	(5.367)	(5.367)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	937	564
Otras	(455)	(455)
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u><u>(4.019)</u></u>	<u><u>(2.608)</u></u>

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

## **21. Participación no controladora**

La Sociedad no mantiene efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultado de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Con fecha 03 de diciembre de 2018 Novacero S.A. vende, cede y transfiere su 0,5% del total de los derechos sociales en Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., a Invercap S.A., quien compra, adquiere y acepta. El precio de esta cesión de derechos es la suma de un dólar, la operación no generó efectos contables en otras reservas. Como consecuencia de la cesión queda como único actual socio Invercap S.A., con el 100%, produciéndose la disolución de Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y originándose, su absorción por Invercap S.A.

## 22. Ingresos ordinarios y Costo de ventas

El detalle de los ingresos ordinarios y Costo de ventas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de electricidad	7.390	5.953
<b>Totales</b>	<b>7.390</b>	<b>5.953</b>

  

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Gastos compra energia, otros servicios variables	(4.215)	(3.803)
Gasto en personal	(221)	(249)
Gasto por depreciación	(683)	(546)
<b>Totales</b>	<b>(5.119)</b>	<b>(4.598)</b>

## 23. Otros ingresos y gastos por función

El detalle de otros ingresos y gastos por función al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
<b>Ingresos por función</b>	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Tranquil SpA.	1.386	-
<b>Totales</b>	<b>1.386</b>	<b>-</b>

  

	<b>Acumulado</b>	
<b>Gastos por función</b>	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA.	-	(2.781)
Empresa Eléctrica Florin SpA.	-	(6.420)
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	-	(712)
Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA	-	(4.782)
Energía de la Patagonia y Aysén SpA.	-	(1.285)
Proy. STA de Los Rios en Invercap	-	(2.097)
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>(18.077)</b>

## 24. Segmento Operativo

### Segmentos por negocio

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

### Ingresos por segmento

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
EPA SpA. y Filiales	7.390	5.953
EPA Proyectos SpA. y Filiales	-	-
Eliminaciones de consolidación	-	-
	<u>7.390</u>	<u>5.953</u>
Total segmentos	<u>7.390</u>	<u>5.953</u>
Ingresos consolidados	<u>7.390</u>	<u>5.953</u>

### Resultado por segmento

	<b>Invercap S.A.</b>	<b>EPA</b>		<b>Eliminaciones de consolidación</b>	<b>Acumulado</b>	
		<b>Projectos SpA y filiales</b>	<b>EPA SpA. y filiales</b>		<b>Totales 31.12.2019</b>	<b>Totales 31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Resultado</b>						
Ingresos ordinarios	-	-	7.390	-	7.390	5.953
Costo de ventas	-	-	(5.119)	-	(5.119)	(4.598)
Gastos de administración	(1.462)	(103)	(979)	-	(2.543)	(2.295)
Otros ingresos por función	-	-	1.386	-	1.386	-
Otros gastos por función	-	-	-	-	-	(18.077)
Otros resultados	(33.832)	(69)	(1.022)	(836)	(35.759)	37.027
Impuesto a la renta	567	-	(649)	-	(82)	706
<b>Total ganancia (pérdida)</b>	<u>(34.727)</u>	<u>(172)</u>	<u>1.007</u>	<u>(836)</u>	<u>(34.727)</u>	<u>18.716</u>

**Activos y Pasivos por Segmentos**

Activos	Invercap S.A. MUS\$	EPA		Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
		Proyectos SpA y filiales MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$		
Activo corriente	9.966	1.535	4.339	(8.784)	7.056
Propiedad, planta y equipo	-	-	27.665	-	27.665
Activo no corriente	646.637	-	6.557	(41.587)	611.607
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>656.603</b>	<b>1.535</b>	<b>38.561</b>	<b>(50.371)</b>	<b>646.328</b>
<b>Pasivos</b>					
Pasivo corriente	2.987	1.196	11.120	(8.016)	7.287
Pasivo no corriente	28.592	238	15.068	-	43.898
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>31.579</b>	<b>1.434</b>	<b>26.188</b>	<b>(8.016)</b>	<b>51.185</b>

Activos	Invercap S.A. MUS\$	EPA		Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
		Proyectos SpA y filiales MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$		
Activo corriente	18.319	1.519	4.085	(2.922)	21.001
Propiedad, planta y equipo	-	-	16.599	-	16.599
Activo no corriente	649.269	317	6.093	(11.803)	643.876
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>667.588</b>	<b>1.836</b>	<b>26.777</b>	<b>(14.725)</b>	<b>681.476</b>
<b>Pasivos</b>					
Pasivo corriente	5.393	1.087	5.202	(2.938)	8.744
Pasivo no corriente	30.913	475	10.062	1	41.451
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>36.306</b>	<b>1.562</b>	<b>15.264</b>	<b>(2.937)</b>	<b>50.195</b>

**Flujo de efectivo por Segmentos**

	Invercap S.A. MUS\$	EPA		Eliminaciones de consolidación MUS\$	Acumulado	
		Proyectos SpA y filiales MUS\$	EPA SpA. y filiales MUS\$		Totales 31.12.2019 MUS\$	Totales 31.12.2018 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	10.499	(59)	1.618	-	12.058	23.199
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(6.567)	(4)	864	-	(5.707)	(1.100)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	(5.534)	60	(2.730)	-	(8.204)	(22.268)
Incremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	(1.602)	(3)	(248)	-	(1.853)	(169)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	(14)	(6)	(70)	-	(90)	(31)
Efectivo al inicio del periodo	4.098	13	887	-	4.998	4.900
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>2.482</b>	<b>4</b>	<b>569</b>	<b>-</b>	<b>3.055</b>	<b>4.700</b>

## Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

	<b>31.12.2019</b>	
	<b>Ingresos de clientes</b>	<b>Propiedad, planta y equipo</b>
	MUS\$	MUS\$
Zona Sur	7.390	27.665
Totales	<u>7.390</u>	<u>27.665</u>

  

	<b>31.12.2018</b>	
	<b>Ingresos de clientes</b>	<b>Propiedad, planta y equipo</b>
	MUS\$	MUS\$
Zona Sur	5.953	16.599
Totales	<u>5.953</u>	<u>16.599</u>

## 25. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados por años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Personal	(1.078)	(966)
Asesorías	(775)	(695)
Gastos Generales	<u>(692)</u>	<u>(634)</u>
Totales	<u>(2.545)</u>	<u>(2.295)</u>

Los gastos de personal por años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(725)	(688)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(281)	(193)
Otros gastos del personal	(72)	(85)
<b>Totales</b>	<b>(1.078)</b>	<b>(966)</b>

## 26. Costos financieros e Ingresos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(2.601)	(2.880)
<b>Totales</b>	<b>(2.601)</b>	<b>(2.880)</b>

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2019</b>	<b>01.01.2018</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	MUS\$	MUS\$
Intereses percibidos	111	59
Ingresos financieros operación swap	382	309
Otros	37	192
<b>Totales</b>	<b>530</b>	<b>560</b>



## 27. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio por años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son las siguientes:

Diferencia Tipo de Cambio	Acumulado	
	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Efectivo	(90)	(31)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(165)	(173)
Activos por impuestos, corrientes	(60)	(16)
Otros activos no financieros, no corrientes	(2.412)	(3.782)
Total diferencia tipo de cambio sobre activos	<u>(2.727)</u>	<u>(4.002)</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	6	178
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	112	193
Otras provisiones a corto plazo	-	29
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.861	3.561
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	-	23
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	<u>1.979</u>	<u>3.984</u>
Totales	<u>(748)</u>	<u>(18)</u>

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

### ACTIVOS

Rubro	Moneda	31.12.2019	31.12.2018
Efectivo	\$ No reajutable	2.584	4.452
	US\$	471	248
Otros activos financieros, corrientes	US\$	964	1.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	749	261
	US\$	31	31
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	1.468	13.863
Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	789	1.140
Cuentas por cobrar, no corriente	\$ No reajutable	-	317
Activos por impuestos, no corrientes	\$ No reajutable	2.763	1.628
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	605.354	639.093
Activos intangibles, neto	US\$	1.117	810
Plusvalía	US\$	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	27.665	16.599
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	496	151
Totales		<u>646.328</u>	<u>681.476</u>

**PASIVOS**
**Al 31 de diciembre de 2019**

N°	Rubro	Moneda	90 días hasta		
			Hasta 90 días	1 año	1 a 5 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	442	-	-
		US\$	1.706	2.803	-
		UF	16	6	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	597	-	-
		US\$	789	207	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	287	-	-
4	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	56	-	-
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	378	-	-
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	-	-
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	-	-	23.694
		US\$	-	-	16.638
8	Cuentas por pagar, no corrientes	US\$	-	-	1.550
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable	-	-	1.611
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable	-	-	405
	Total		<u>4.271</u>	<u>3.016</u>	<u>43.898</u>

**Al 31 de diciembre de 2018**

N°	Rubro	Moneda	90 días hasta		
			Hasta 90 días	1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	456	-	-
		US\$	340	1.432	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	341	-	-
		US\$	1.240	4.192	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	249	-	-
4	Otras provisiones a corto plazo	US\$	60	-	-
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	64	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	370	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	-	-
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	-	-	25.533
		US\$	-	-	12.599
9	Cuentas por pagar, no corrientes	US\$	-	-	1.550
10	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable	-	-	1.389
11	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable	-	-	380
	Total		<u>3.120</u>	<u>5.624</u>	<u>41.451</u>

**29. Garantías comprometidas con terceros**
**a. Garantías directas**

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos			Saldos pendientes		Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable MUSS	2019 MUSS	2020 MUSS	2021 MUSS	2022 y mas MUSS	
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	7.067	1.341	5	1.336	-	
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	20.579	5.043	2.543	2.500	-	
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	57.817	22.795	437	22.358	-	
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	13.950	5.910	1.093	1.082	3.735	
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	1.803	1.228	353	350	525	
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Activos	US\$	497	476	238	238	-	
Banco Bice	Empresa Eléctrica Tranquil SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	8.211	6.473	264	276	5.933	

**30. Cauciones obtenidas de terceros**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

### 31. 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 deudadora-garantía (acciones de CAP S.A.) y que está establecido en cada contrato de crédito cada contrato de crédito que la sociedad mantiene con banco BCI, Banco Estado y Banco Consorcio. Esta obligación contempla también los créditos, si lo hubiera de Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y que mantenga 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 consolidados, la Sociedad ha dado en garantía número suficiente de acciones para dar cumplimiento al indicador financiero antes mencionado.

Situación garantía de las acciones al 31 de diciembre de 2019:

	Acciones	Porcentaje	Límite	Valores al 31.12.2019
<b>BCI</b>	550.000	1,2%	1,40	1,62
<b>BANCO ESTADO</b>	1.601.732	3,4%	1,75	2,41
<b>BANCO CONSORCIO</b>	4.500.000	9,6%	1,20	1,35
<b>LIBRES</b>	40.155.632	85,8%		
<b>Total</b>	46.807.364	100%		
Precio promedio 3 meses (us\$/acción)	7,51	\$	5.675,86	
Tipo de cambio cierre (Promedio)	755,95			

Cumplimiento covenats Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.:

Indicador	Descripción	31.12.2019
Relación EBITDA /Cuota	Mantener una relación Ebitda/cuota mínima de 1,2 veces	1,47
Leverage máximo	Mantener un leverage de 1,80 veces	0,53

Empresa Eléctrica La Arena SpA. y Empresa Eléctrica Tranquil SpA., en 2010 y 2016 respectivamente suscribieron un contrato de financiamiento con Banco Bice bajo la modalidad de Project Finance. Empresa Eléctrica Cuchildeo lo suscribió bajo la misma modalidad con Banco Consorcio. 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 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 y Empresa Eléctrica Tranquil 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. 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 6.2).

**b. Otros compromisos:**

La Sociedad Invercap S.A. es aval de Empresa Eléctrica Florín Spa con Banco Santander por MUS\$ 475.

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén SpA. 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 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 Registro 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 9n° 11 del Registro de Propiedad de Aguas de 2009 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

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

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

**c. Contingencias:**

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

### **32. Sanciones**

Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

### **33. Hechos posteriores**

Entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, han ocurrido los siguientes hechos posteriores:

Con fecha 24 de febrero de 2020 se publicó la Ley N° 21.210 de Modernización a la Legislación Tributaria en Chile. La Compañía se encuentra analizando los posibles efectos que ésta nueva normativa podría generar.

\* \* \* \* \*