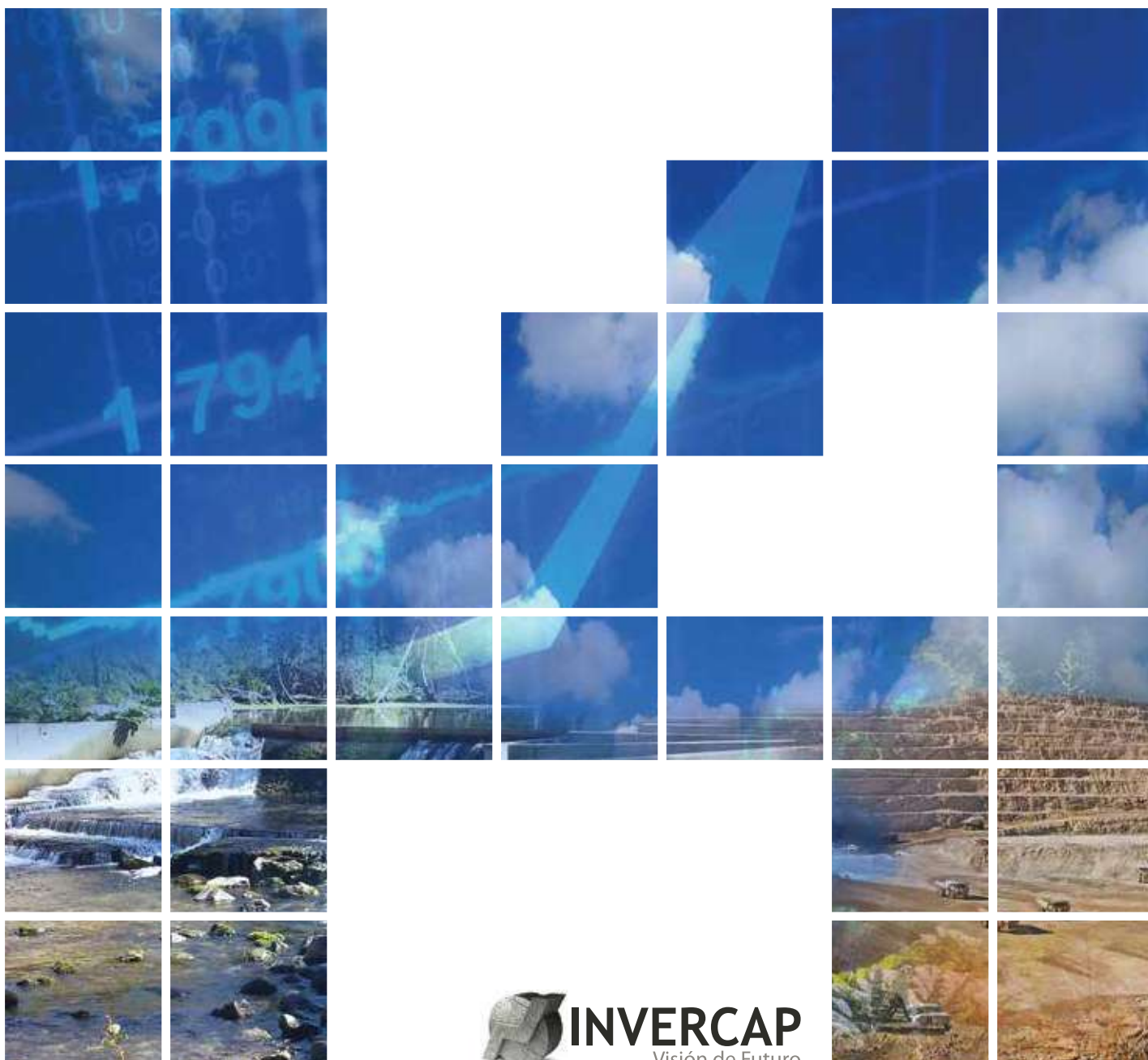


MEMORIA ANUAL Y BALANCE GENERAL 2014



INVERCAP S.A.

Domicilio Legal

Av. Gertrudis Echeñique 220, Piso 7, Las Condes

Rol Único Tributario

96.708.470-0

Teléfono

(56-2) 2818 6300

Fax

(56-2) 2818 6326

E.mail

webmaster@invercap.cl

Sitio Web

www.invercap.cl

MEMORIA
ANUAL Y BALANCE
GENERAL
2014



ÍNDICE

Mensaje a los Señores Accionistas	06
Empresas Consolidadas	08
Directorio y Administración	10
Reseña Histórica	12
Actividades y Negocios	20
Información General	24
Actividad Financiera	26
Inversiones y Activos Intangibles	28
Propiedad de Invercap S.A.	29
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	31
Acciones Transadas	32
Política de Dividendos	33
Dividendos	34
Directorio	35
Comité de Directores	36
Administración de Invercap S.A.	36
Administración de Filiales	37
Remuneración del Directorio	38
Información Legal	39
Informe del Comité de Directores	40
Suscripción de la Memoria	42

Estados Financieros	44
Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados	46
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	48
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados	49
Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidados	50
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	51
Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados	52
Informe de los Auditores Independientes	136
Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado	138
Hechos Relevantes Invercap S.A.	142
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas	144
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	146
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados	147
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados	148
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	149
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	153

MENSAJE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS



Señores Accionistas:

Durante el ejercicio 2014 INVERCAP S.A. registró una utilidad de US\$ 16,2 millones que se compara con US\$ 55,0 millones obtenidos el año anterior.

A su vez las compañías en las cuales INVERCAP S.A. tiene su inversión, esto es CAP S.A. y NOVACERO S.A. registraron utilidades de US\$ 55,5 millones y US\$ 1,7 millones y en tanto que EPA S.A. presentó una pérdida de US\$ 0,7 millones.

En el caso de CAP S.A. su negocio de mineral de hierro se vio afectado por una fuerte desaceleración de la economía china y un continuo crecimiento de la oferta mundial, al igual que lo sucedido a casi todos los commodities, y que en el caso específico de CAP Minería se tradujo en una reducción del precio de venta de 35%, mientras que el tonelaje despachado aumentó un 7,2%, debido a la calidad de nuestros minerales magnéticos y a la puesta en marcha del yacimiento Cerro Negro Norte.

En los actuales niveles de precios la mayoría de los productores chinos de mineral de hierro están produciendo a pérdida y recibiendo subsidios por parte del gobierno con efectos negativos en este mercado.

En estas circunstancias CAP Minería presentó una utilidad de US\$ 113 millones que se compara con US\$ 402 millones del año anterior.

En su negocio siderúrgico CAP Acero continuó avanzando en su proceso de restructuración, lo que le ha permitido lograr importantes mejoras de eficiencia de carácter permanente y muy necesarias para la continuidad de sus operaciones, considerando la compleja situación que afecta a las empresas siderúrgicas en todo el mundo. Adicionalmente ha logrado recuperar importantes excedentes de caja por US\$ 53 millones y tener un EBITDA positivo de US\$ 13,7 millones anuales.

Por otra parte la compañía se ve afectada por factores de carácter más estructurales y permanentes tales como los costos de la energía eléctrica, la oferta distorsionada de productos siderúrgicos importados a precios bajos, las restricciones a las importaciones siderúrgicas existentes en la región y otros países, que desvía el flujo de productos de acero hacia Chile, todo lo cual requiere de una acción conjunta con visión de largo plazo, teniendo en cuenta el nivel de industrialización que presenta el país.

En estas condiciones CAP Acero registró una pérdida de US\$ 27 millones que se compara con una pérdida de US\$ 59,5 millones del año anterior.

En relación a NOVACERO S.A. en sociedad con CAP S.A. en el negocio de procesamiento de acero, que incluye a empresas como CINTAC S.A. y sus filiales en Chile, TUPEMESA en Perú e INTASA en Argentina, presentó una utilidad de US\$ 1,7 millones que se compara con 0,4 millones registrados en 2013. Estos negocios mostraron en Chile una tendencia descendente de volúmenes, precios y resultados, en tanto en Perú aumentaron significativamente los volúmenes vendidos de acuerdo a lo planificado por la empresa.

En cuanto a EPA S.A. empresa subsidiaria de generación eléctrica en centrales de pasada con el 69% de la propiedad, presentó resultados económicos muy positivos en sus centrales en funcionamiento, esto es CHP La Arena y CHP Cuchildeo de 7,5 MWH en conjunto con EBITDA de US\$ 2,5 millones y utilidades por US\$ 1,2 millones.

Paralelamente la empresa siguió con el desarrollo de sus proyectos obteniendo durante el ejercicio la aprobación ambiental del proyecto CHP Perquilauquén de 17,3 MW el cual iniciará su construcción en 2015. También cuenta con la aprobación ambiental y permiso de construcción para el proyecto Florin I de 10 MW y está en proceso de consulta ambiental

y de las comunidades por el proyecto Florin II de 14 MW.

Además se ha avanzado positivamente en la confección y revisión del estudio de impacto ambiental del proyecto CHP Epril de 20 MW.

Es así como EPA S.A. ha agregado anualmente una cantidad importante de nuevos proyectos de generación y transmisión y está siendo un actor relevante en el mercado de generación de energías renovables no convencionales.

Durante el ejercicio la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 0,7 millones las que comprenden sus gastos de administración, incluidos los proyectos y la consolidación de sus filiales que se comparan con US\$ 0,5 millones del año anterior.

Como ha sido su política durante el año 2014 se distribuyeron a los accionistas de INVERCAP S.A US\$ 21,4 millones en dividendos que se comparan con US\$ 47,9 millones entregados el año anterior.

En cuanto al endeudamiento bancario este alcanzó a US\$ 67,7 millones a nivel consolidado de los cuales US\$ 23,9 millones corresponden a EPA S.A.

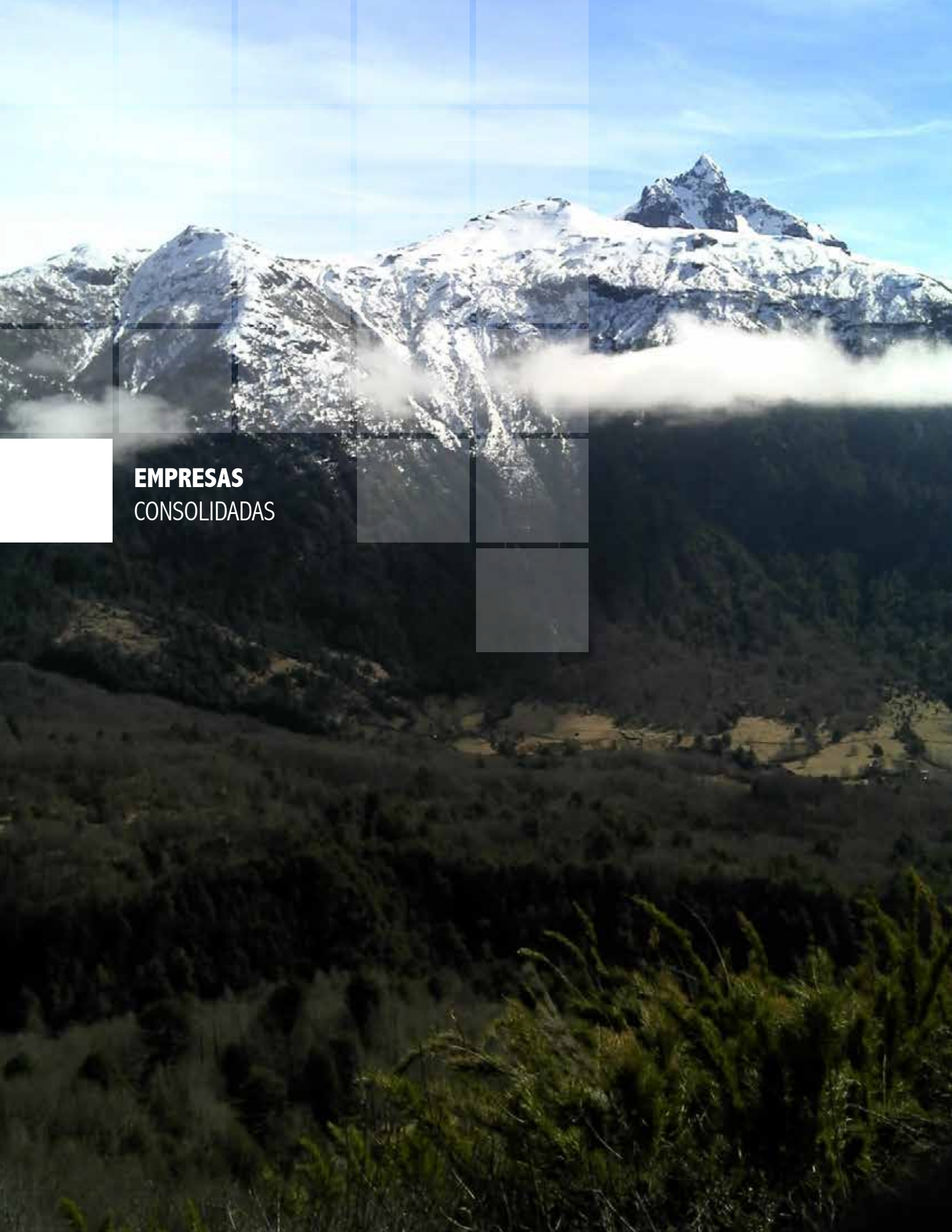
En relación a las perspectivas para la sociedad estamos confiados que este período de poco crecimiento de la demanda mundial, sobreoferta de materias primas y desaceleración de la

inversión a nivel global y local, será superado exitosamente por las empresas en que tenemos nuestras inversiones las que junto con el desarrollo de nuestros negocios eléctricos le permitirán a INVERCAP S.A. continuar en la senda del crecimiento y agregación de valor.

Finalmente quisiera agradecer a todos nuestros colaboradores, accionistas, proveedores y financistas por el constante apoyo recibido y comprometer como siempre nuestro máximo esfuerzo en la coyuntura actual.

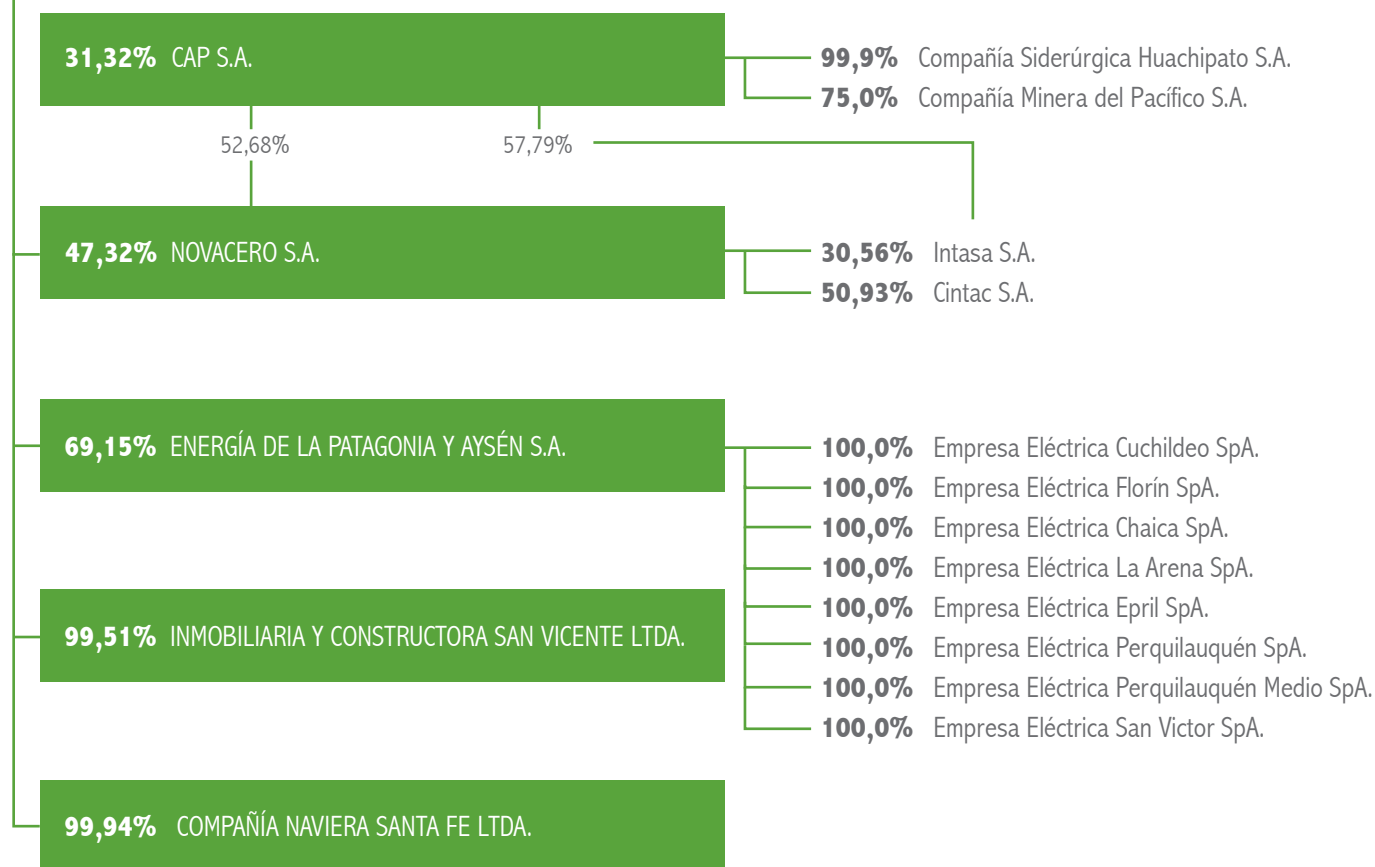


Roberto de Andraca B.
Presidente



EMPRESAS
CONSOLIDADAS

• INVERCAP S.A.



DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN



Roberto de Andraca
Presidente



Eddie Navarrete Cerda
Vicepresidente



Fernando Harambillet Alonso
Director



Jorge Pérez Cueto
Gerente General



Alejandra Zárate Rojas
Gerente de Finanzas y Administración



Fernando Reitich
Director



Juan Enrique Rassmuss
Director

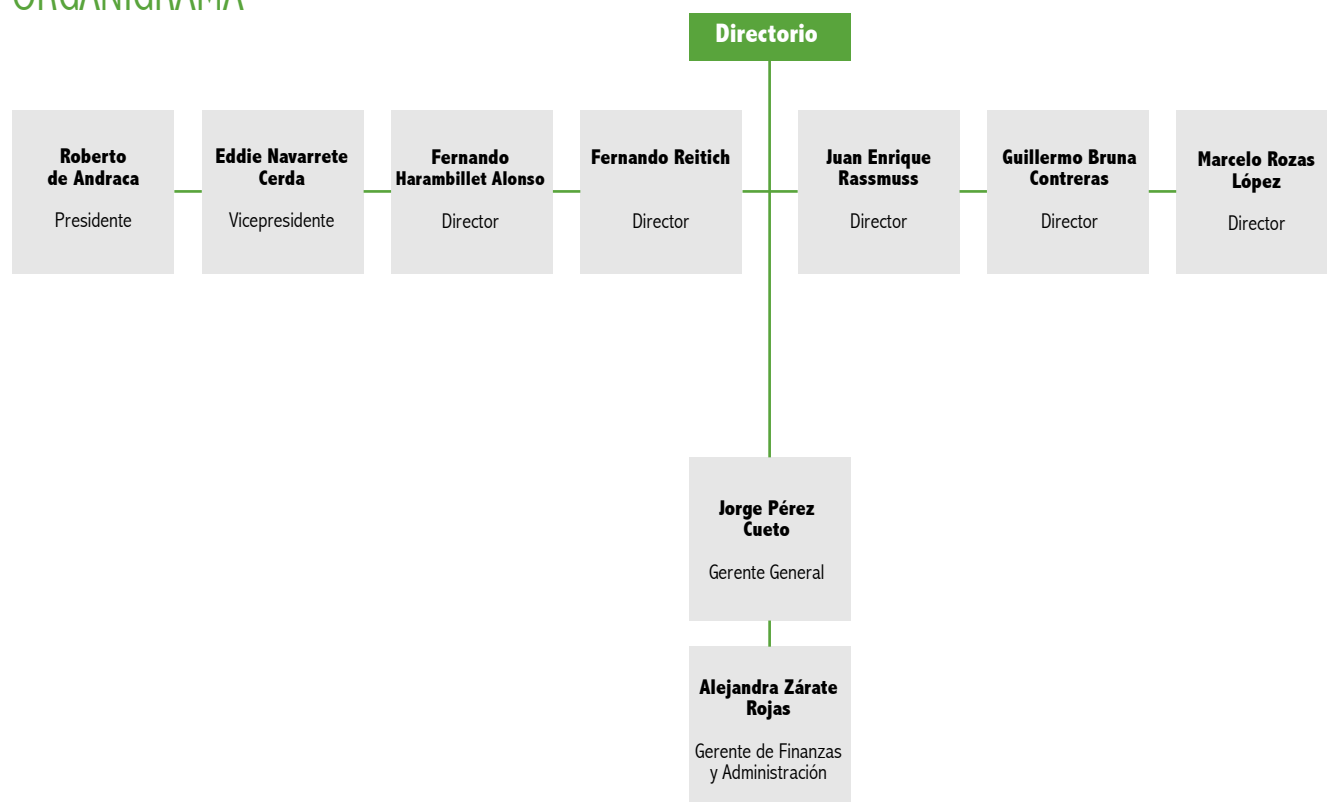


Guillermo Bruna Contreras
Director



Marcelo Rozas López
Director

ORGANIGRAMA



RESEÑA HISTÓRICA

1994 Se divide CAP y nace INVERCAP S.A.

INVERCAP S.A. nace a mediados de 1994, cuando en la Junta Extraordinaria de accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de julio se aprueba la división de esa compañía en tres sociedades independientes, una de las cuales es INVERCAP S.A.. Como resultado de la división, INVERCAP S.A. recibe activos en las áreas siderúrgica, inmobiliaria, forestal, agrícola y servicios.

Posteriormente, el 9 de noviembre INVERCAP S.A. abre la cotización de sus acciones a la Bolsa de Comercio de Santiago.

A fines de ese año materializa la compra del 15,8% de las acciones de CAP S.A. y establece un compromiso a firme para convertirse en el principal accionista individual y controlador de esa compañía.

1995 Se inicia el proceso de consolidación y concentración de la compañía.

INVERCAP S.A. busca orientar su gestión en el desarrollo de un portafolio directo e indirecto de inversiones en las principales empresas productivas, procesadoras y distribuidoras de acero en Chile y Latinoamérica y en el desarrollo de actividades en el área inmobiliaria y nuevos proyectos de inversión.

Consecuentemente con la estrategia de largo plazo establecida, INVERCAP S.A. aumenta su participación en CAP al 26,68%. Paralelamente procede a la enajenación de algunos activos que no corresponden a las directrices estratégicas establecidas por el Directorio de la sociedad, por ello durante el año se procedió a la venta de las participaciones de UAP Seguros Vida, UAP Seguros Generales, AFP El Libertador, Lan Chile y activos forestales localizados en Valdivia.

En este mismo año INVERCAP S.A. vende en Bolsa el 7,57% de las acciones que tenía en Cintac S.A. y que había recibido directamente como producto de la fusión de esa compañía con Compac S.A., generando un resultado positivo de US\$ 20,2 millones.

1996 INVERCAP S.A. consolida sus inversiones, directas e indirectas, en las áreas de producción, procesamiento y distribución de acero.

Su participación en CAP S.A. alcanza al 27,4% como producto de la compra de acciones en el mercado.

Durante este año, ECSA S.A., en la cual INVERCAP S.A. participa con un 35%, comienza su proceso de reestructuración por medio de la división en cuatro sociedades, quedando radicada la inversión de INVERCAP S.A. sólo en una nueva sociedad denominada ECSA Industrial con el 45,0% de participación.

Ecsa Industrial S.A., es la principal accionista de Cintac S.A., Centroacero S.A. y Tecno Steel S.A.

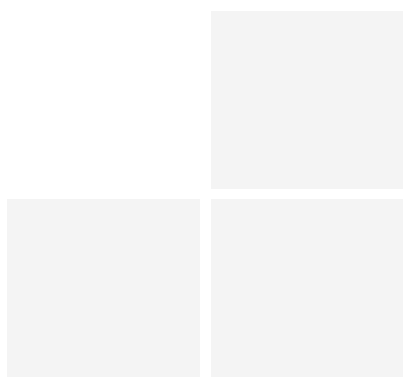
Se procede a la venta en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires del 4,85% de las acciones que INVERCAP S.A. mantenía en la Siderúrgica Argentina SIDERAR S.A.I.C. Esta transacción significó a la sociedad una utilidad extraordinaria por US\$ 25 millones.



1997 INVERCAP S.A. amplía sus inversiones en el área inmobiliaria y Petroquímica.

Cumpliendo con los objetivos inicialmente planteados por la sociedad, se da inicio al desarrollo de dos nuevos proyectos en el área inmobiliaria. “Las Palmas de Independencia” y “Jardín Oeste”, los que permitirán incursionar en un nuevo segmento del mercado inmobiliario de viviendas de valor. Ambos están emplazados en la ciudad de Santiago y contemplan la construcción de edificios de departamentos.

Junto a otros socios como Enap, Petrox, Inversiones San Julio e Ipiranga Petroquímica decide la construcción y operación de una planta productora de Polipropileno, la que demandaría una inversión total del orden de US\$ 150 millones. Durante el año se concreta la firma de los contratos de financiamiento, vía proveedores y crédito sindicado requerido para dar inicio a la construcción de esta planta.



RESEÑA HISTÓRICA

1998 INVERCAP S.A. se convierte definitivamente en el principal accionista individual y controlador de CAP S.A., con un 28,2% de participación.

Su participación en CAP S.A. aumenta al 28,2% como producto de la compra de acciones en el mercado.

Como consecuencia de la crisis asiática se inicia un proceso de racionalización en las empresas en las que INVERCAP S.A. tiene sus inversiones y además se completó el programa interno de disminución de gastos que se había iniciado con anterioridad.

1999 Se inicia la reestructuración de algunas empresas del sector siderúrgico.

Durante este año se procede a la adquisición de una unidad de negocios orientada a la fabricación de tubos y perfiles para Cintac S.A. y otra destinada al procesamiento y distribución de acero para Centroacero S.A., las que permitirán consolidar las operaciones de estas compañías en el país. ECSA Industrial S.A., en la cual INVERCAP S.A. participa con un 45%, materializó las negociaciones sostenidas con el grupo mexicano IMSA para la venta de Tecno Steel a Ipac S.A.

Como reflejo de la constante preocupación del Directorio se establece como Política de Dividendos para INVERCAP S.A. el reparto como mínimo de todos los dividendos que reciba CAP S.A. asegurando así el traspaso directo de estos a sus accionistas.

2000 INVERCAP S.A. junto a CAP S.A. pasa a tomar el control del 61,96% de las acciones de CINTAC S.A.

En el mes de Agosto Invercap toma el control de Cintac S.A., por medio de la compra del 35,82% de su propiedad, en conjunto con CAP S.A. Lo que agregado al 26,1% que ya poseía otorga un 61,96% de la propiedad de la más importante fábrica de tubos, cañerías y perfiles de acero existentes en el país, y que junto a sus filiales en el exterior representa una de las mayores empresas latinoamericanas del rubro.

2001 Desaceleración a Nivel Global.

Dado el panorama mundial que vive la industria siderúrgica y los hechos noticiosos relevantes a nivel global, la demanda de la industria del acero se ve mermada hasta niveles bajo los proyectados.

2002 Mejoras en la eficiencia en las empresas y creación de INTASA S.A.

Durante este año las acertadas y consistentes medidas que fueron tomadas internamente por cada una de las inversiones a largo plazo de INVERCAP S.A., llevó a la Compañía a hacer frente a las dificultades por las que atravesaba la industria siderúrgica mundial, mejorando notoriamente los resultados del ejercicio 2002.

Por otra parte, en el mes de septiembre se aprobó la división de CINTAC S.A. en dos compañías; CINTAC S.A. que continúa las operaciones en Chile y Perú, e INTASA S.A. que abarca las operaciones de las filiales existentes en Argentina, permitiendo un manejo más eficiente de ellas.





2003 INVERCAP S.A. aumenta su participación en CAP S.A. en un 3,06%.

Como consecuencia de la recuperación del mercado siderúrgico internacional, los precios del acero presentaron alzas significativas, lo que junto a las favorables tasas de interés significó un aumento importante en las utilidades de CAP S.A.

Siguiendo su estrategia de largo plazo INVERCAP S.A. aumentó la participación en CAP S.A. con la compra de un 3,06% de las acciones de esta compañía durante los meses de diciembre 2003 y enero 2004, elevando su participación al 31,24%.

2004 INVERCAP S.A. obtiene nivel récord de utilidades.

Los resultados consolidados de INVERCAP S.A. durante el presente ejercicio alcanzaron a US\$42,4 millones, los más altos registrados en la historia de la compañía y corresponden a las utilidades obtenidas por sus inversiones en empresas relacionadas con el negocio del acero, en el cual INVERCAP S.A. ha concentrado principalmente sus actividades con el objeto de aumentar la rentabilidad de sus inversiones.

De acuerdo a la estrategia de largo plazo planteada, INVERCAP S.A. continúa incrementando su participación en CAP S.A. llegando a poseer el 31,32% de su propiedad.

2005 Valor histórico registrado en Dividendos de INVERCAP S.A.

Por segundo año consecutivo los resultados de Invercap S.A. alcanzaron, en este ejercicio, un muy buen nivel, registrando una utilidad de US\$57,6 millones, lo que representa un crecimiento de 35,5% en relación al período anterior.

El Directorio decidió incrementar el reparto de dividendo provisorio aprobado por la Junta de Accionistas en abril de 2005, lo cual significó repartir a partir del mes de julio la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A. en vez del 90% acordado. Con ello la suma total de dividendos entregados a los accionistas durante el año alcanzó a más de US\$29,1 millones, la más alta registrada en la historia de la compañía, equivalentes a \$109 por acción.

RESEÑA HISTÓRICA



2006 Consolidación del área de procesamiento de acero.

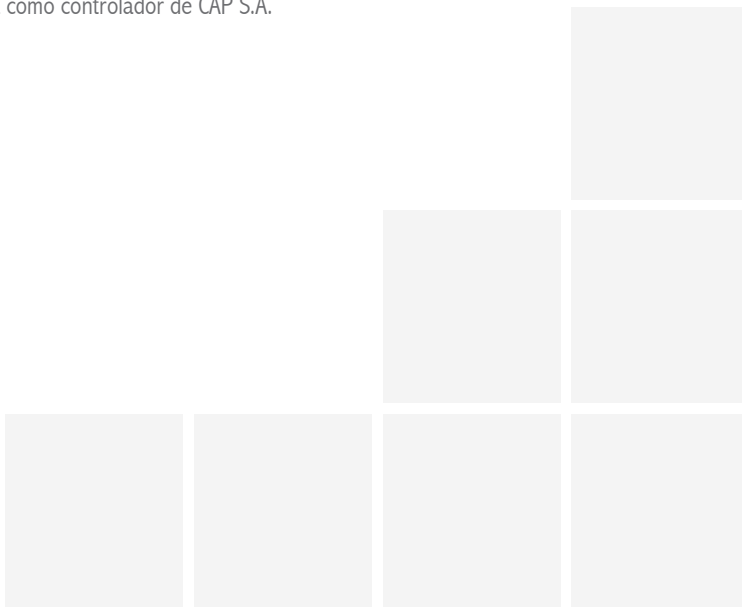
Por su parte la inversión en CINTAC S.A., a través de NOVACERO S.A. y en sociedad con CAP S.A., se vió ampliamente favorecida tras las adquisiciones en mayo 2006 de INSTAPANEL S.A. y en agosto de CENTROACERO S.A., ya que CINTAC S.A. presenta los resultados más destacados de su historia y que ascienden a utilidades por US\$ 24,3 millones versus US\$ 10,7 millones del ejercicio anterior. Las adquisiciones comentadas le permiten involucrarse en la cadena del procesamiento de productos planos de acero y agregar nuevas líneas de productos, complementarias a las actuales y ofertar al mercado una propuesta con mayor valor agregado, a través de soluciones más integradas tanto para los sectores habitacionales como industriales.

El 12 de Diciembre de 2006 CAP S.A. paso a tener el 52,68% de NOVACERO S.A. y para evitar distorsiones en los resultados de 2006 estos se registraron en su totalidad en los resultados de INVERCAP S.A. no así los activos y pasivos de NOVACERO S.A. al 31 de Diciembre de 2006 que se reflejan en CAP S.A. No obstante lo anterior no se altera ni el control de NOVACERO S.A. ni el de CINTAC S.A. e INTASA S.A. que se mantienen en INVERCAP S.A., por continuar ésta como controlador de CAP S.A.

2007 Récord de utilidades e incursión en el rubro generación de energía.

Los resultados de INVERCAP S.A. alcanzaron durante este ejercicio a US\$ 74,1 millones de utilidad, que son un 18,2% superior a los del año anterior y significan por cuarto año consecutivo un muy buen nivel de utilidades, nuevamente las más altas registradas en la historia de la compañía. Estos resultados han sido claramente valorados por el mercado bursátil local, liderando la acción de INVERCAP S.A. los retornos del IPSA durante el año.

Con el objeto de proyectarse al desarrollo del país INVERCAP S.A. continuó durante el año con la puesta en marcha de su filial EPA S.A., empresa dedicada a la construcción de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño mediano que le permitirán a la compañía disponer de generación propia de energía eléctrica. Las actividades se iniciaron con la construcción y operación de una central de 800 kw en el Río Cuchildeo localidad de Hornopiren, X Región y continuaran durante el año con la construcción de varias centrales, para las cuales se cuenta con los proyectos de ingeniería y derechos de agua correspondientes.



2008 Nuevo récord de utilidades e inicio de la crisis financiera internacional.

Los resultados de Invercap S.A. alcanzaron por quinto año consecutivo un muy buen nivel de utilidades las que totalizaron US\$ 90,0 millones las más altas de su historia.

Durante el último trimestre del año comenzaron a verse afectados los resultados económicos de sus inversiones producto de la fuerte crisis financiera que se originó en Estados Unidos y varios países de Europa y que posteriormente se expandió por el resto del mundo, condicionando en forma importante la evolución futura de la economía internacional.

2009 Efectos de la crisis financiera internacional.

La crisis financiera internacional tuvo un efecto limitado en las empresas que INVERCAP S.A. tiene sus inversiones, esto es CAP S.A., NOVACERO S.A. Y EPA S.A. la que fue superada en forma rápida e importante por estas compañías.

INVERCAP S.A. continuó con su política de distribuir a sus accionistas la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A. lo que significó repartir US\$28,5 millones, equivalentes a US\$0,19 por acción, a pesar de las pérdidas registradas en el ejercicio.

2010 CAP Acero sufre los efectos del terremoto de 27 febrero 2010. Importante alza del precio del mineral de hierro. Utilidades record CAP S.A. e INVERCAP S.A.

Serios daños en sus equipos, instalaciones y venta de productos sufre CAP Acero como consecuencia del fuerte terremoto del 27 de febrero de 2010 afectando sus resultados económicos.

Importante alza precio mineral de hierro de 153% produce importantes utilidades en CAP Minería, CAP S.A. e INVERCAP S.A.

2011 Los mejores resultados de su historia.

Continúa la tendencia alcista de los precios y demanda de mineral de hierro que llevan tanto a CAP S.A. como a INVERCAP S.A., ha obtener los mejores resultados de su historia.

Alza de los precios de venta y tonelajes despachados del mineral de hierro durante 2011 ascienden a 26,2% y 12,3% respectivamente y produce excelentes resultados de Compañía Minera del Pacífico S.A. de propiedad del 75% de CAP S.A.

2012 Despachos a plena capacidad de minerales de hierro y acero y disminuciones de precios de ventas.

Record de despachos de minerales de hierro de 12,5 millones de toneladas y de acero de 1,1 millones de toneladas junto a menores precios de 26,1% y 8,2% respectivamente, reducen las utilidades de CAP S.A. en este ejercicio a US\$230,8 millones comparados con US\$ 441,6 millones del año anterior.

2013 Continúa el buen nivel de precios, ventas y utilidades de CAP Minería. Replanteo estratégico de CAP Acero disminución de producción y focalización en la producción de barras.

Con 12,3 millones de toneladas despachadas, incrementos de 1,7% en los precios de ventas se registraron utilidades por US\$ 402 millones en CAP Minería.

En junio de 2013 el Directorio de CAP decidió focalizar su operación en la fabricación de barras para la construcción y molienda deteniendo temporalmente las líneas de fabricación de productos planos y la operación de uno de sus Altos Hornos.

2014 Desaceleración de la economía China y sobreoferta mundial afecta los precios de casi todos los commodities.

Se produce una baja de 35,0% en el precio de venta de nuestros minerales de hierro y en menor medida de los productos de acero, afectando los resultados de CAP S.A. los cuales disminuyen un 70% a US\$ 55,5 millones e impactan negativamente los resultados de INVERCAP que también disminuyen un 71% a US\$ 16,2 millones.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

CAP S.A. (www.cap.cl)

NOVACERO S.A.

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN - EPA S.A. FILIALES (www.epasa.cl)







ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

INVERCAP S.A. concentra sus inversiones en los negocios mineros — siderúrgicos en CAP S.A., transformación de acero en CINTAC S.A. e INTASA S.A. a través de NOVACERO S.A., y en los negocios eléctricos a través de su subsidiaria EPA S.A.

Los riesgos de las actividades de INVERCAP S.A. son los propios de los negocios internacionales de mineral de hierro y siderúrgicos, de las actividades de producción y transformación de acero en el mercado local como también el de los negocios de construcción y operación en Chile de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio.

CAP S.A. (www.cap.cl)

Empresa holding minero-siderúrgica y de procesamiento de acero ubicada en Chile con operaciones internacionales en Asia Pacífico, Medio Oriente, Latino América y Chile.

Componen principalmente esta empresa Compañía Minera del Pacífico(www.capminera.cl), Compañía Siderúrgica Huachipato (www.capacero.cl), CINTAC S.A. (www.cintac.cl) e INTASA (www.intasa.cl)

Durante el ejercicio 2014 registró una utilidad de US\$ 55,5 millones que se compara con US\$ 183,2 millones obtenidos el año anterior.

NOVACERO S.A.

Sociedad cerrada holding con una participación de CAP S.A. de 52,68% y de 47,32% de INVERCAP S.A. A su vez controla el 50,93% de CINTAC S.A. y el 30,56% de INTASA S.A.

Durante el ejercicio 2014 registró una utilidad de US\$ 1,7 millones que se compara con US\$ 0,4 millones del año anterior.

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. - EPA S. A. Y FILIALES

(www.epasa.cl)

Empresa filial de INVERCAP, constituida con el objeto de generar energía limpia a través de centrales hidroeléctricas de pasada ubicadas preferentemente en la zona sur de Chile y de ésta manera contribuir al desarrollo sustentable de Chile.

EPA tiene dos centrales hidroeléctricas de pasada (CHP) en funcionamiento; la primera de ellas la CHP La Arena, conforme a lo declarado en el ejercicio 2013, fue ampliada mediante la instalación de una segunda unidad

de generación homogénea a la ya existente, la que comenzó sus operaciones en el mes de octubre del año 2014. Con esta nueva unidad, la capacidad instalada total de la central La Arena ascendió a 6,8 MW.

Durante el año 2014, la CHP La Arena registró una producción de 18,1 GWh, siendo éste valor un 6,4% mayor a un año esperado, si bien en el año recién pasado se registraron un 20% menos de precipitaciones que un año promedio, la instalación de la segunda unidad explica el aumento de la producción. Por su parte, la central presentó un EBITDA de US\$ 1,9 millones y una utilidad neta de US\$ 0,8 millones en el ejercicio del año 2014.



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La segunda central en funcionamiento es la CHP Cuchildeo. Durante el año 2014 su operación se desarrolló sin inconvenientes alcanzando un nivel de producción de 5,3 GWh, valor 4% menor a la generación registrada en el año 2013 y un 2% inferior a la generación anual esperada para la central. La disminución en la generación reconocida se explica principalmente por la menor disponibilidad hídrica en el río Cuchildeo. Por su parte, la central presentó un EBITDA de US\$ 0,6 millones y una utilidad neta de US\$ 0,4 millones en el ejercicio del año 2014.

El año 2014 fue un año de gran dinamismo en el sector eléctrico de nuestro país, fuimos testigos de la participación masiva de energías renovables en el proceso de licitación de las distribuidoras de Chile, a precios competitivos, adjudicándose importantes bloques de energía a este tipo de fuentes.

Por su parte, los altos precios de la energía registrados, asociados a la menor oferta de energía eficiente disponible en el sistema, han llevado a que el sector energético se encuentre dentro de los sectores con mayor inversión proyectada en nuestro país. Lo que presenta grandes oportunidades para sus participantes.

Sin perjuicio de lo ya señalado, el escenario para desarrollar este tipo de proyectos se complejiza cada día más. En este sentido hemos visto la voluntad del gobierno, a través de su ministerio de energía, de revertir esta situación, planteando importantes reformas al sector. Sin embargo, es necesaria una convicción y definiciones aún mayores, para superar las

vallas que amenazan el desarrollo de centrales de generación. Hoy por ejemplo, vemos una importante limitación en los sistemas de transporte de energía eléctrica, que requiere de una planificación gubernamental a largo plazo y de una ejecución efectiva, no sólo en el sistema de transmisión troncal, sino también en las denominadas “líneas transversales” que conectan los sectores donde existe el potencial de generación y el sistema troncal. Asimismo, la creciente oposición de diversos sectores de la población requieren que el gobierno promueva la inversión y dé garantías a la ciudadanía de que las instituciones encargadas de otorgar los permisos ambientales y sectoriales, son rigurosas, confiables y que actúan conforme a la ley. Esto permitirá crear un ambiente positivo para desarrollar nuevos y más eficientes





proyectos de generación, con riesgos acotados que no impliquen un costo considerable en los presupuestos de ejecución.

Siguiendo su estrategia de largo plazo, de desarrollar, construir y operar a lo menos 300 MW de potencia instalada en centrales hidroeléctricas de pasada, EPA S.A. continuó con el desarrollo de sus proyectos en cartera. Durante el año 2014, se obtuvo la aprobación ambiental del proyecto CHP Perquilauquén de capacidad instalada 17,3 MW, del cual se ha programado el inicio de construcción para mediados del año 2015. Se han respondido las consultas de la autoridad ambiental y continuado con los procesos de consulta indígena en el marco de la evaluación ambiental de los proyectos Florín II y III de

18 MW de potencia conjunta. Se ha avanzado positivamente en la confección y revisión del estudio de impacto ambiental del proyecto CHP Epril de 20 MW.

Se adquirió el proyecto CHP Perquilauquén Medio de potencia instalada estimada en 29 MW y se ha iniciado su desarrollo desde la etapa conceptual. El portafolio de proyectos de EPA S.A. considera actualmente; 13 proyectos por un total de 180 MW de capacidad instalada en diferentes etapas de desarrollo.

Al cierre del ejercicio 2014, la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 0,7 millones, cuyo valor corresponde a sus gastos de administración y la consolidación del resultado de sus filiales.

INFORMACIÓN GENERAL

Actividades Financieras
Inversiones y Activos Intangibles
Propiedad de Invercap S.A.
Transacciones de Accionistas Mayoritarios
Acciones de Invercap S.A. transadas
Política de Dividendos
Dividendos
Directorio de Invercap S.A.
Administración de Invercap S.A.
Administración de Filiales
Remuneración del Directorio
Personal
Información Legal
Informe de Comité de Directores
Suscripción de la Memoria





INFORMACIÓN GENERAL

Actividad Financiera

En 2014 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$23,1 millones de los cuales US\$21,4 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; US\$0,14 millones de Cintac S.A. a través de Novacero S.A. y US\$1,56 millones de otros ingresos por otras inversiones y recuperación de impuestos. A nivel de resultados, los ingresos consolidados en 2014 alcanzaron a US\$3,4 millones versus los US\$3,5 millones en 2013.

Respecto de los egresos en 2014 Invercap S.A. pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$21,4 millones, canceló gastos financieros por US\$1,5 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$2,2 millones para gastos operacionales propios de la sociedad. Durante el ejercicio no se efectuaron amortizaciones de capital.

En relación a las actividades desarrolladas por el Grupo EPA S.A., las centrales en operación Cuchileo y La Arena generaron ingresos por venta de US\$3,1 millones y un EBITDA de US\$2,5 millones. En materia de política de endeudamiento la sociedad Energía de la Patagonia y Aysén S.A. ha establecido financiar la construcción de sus centrales a través de la modalidad de Project Finance y para ello ha estado evaluando alternativas de financiamiento a largo plazo con la banca local y extranjera.

El endeudamiento financiero bruto consolidado de la compañía alcanza a US\$67,7 millones del cual US\$23,9 millones corresponden a sus filiales eléctricas y el endeudamiento financiero neto a US\$43,8 millones. La sociedad mantiene una estructura de financiamiento que le ha permitido cumplir cabalmente con su política de dividendos, gastos de la sociedad y optimizar los excedentes de caja de sus inversiones. De los pasivos bancarios de la sociedad matriz y

filiales el 23% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 76% en moneda dólares americanos.

En 2014 la sociedad y filiales alcanzó una ganancia de US\$16,2 millones y una utilidad líquida distributable ascendente a US\$19,7 millones. Conforme a la política de dividendos vigente de la sociedad, es decir repartir como mínimo de la totalidad de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A. por su participación del 31,32% en la propiedad de CAP S.A., corresponde repartir con cargo el ejercicio 2014 la suma de US\$10,3 millones.

En relación a la política de inversiones vigente, la sociedad continuó su plan de inversiones en la construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada a través de sus filiales eléctricas. Consecuente con esta política, continuó avanzando con los estudios de ingeniería de los proyectos, Florín, Chaica, San Victor, Perquilauquén Bajo y Medio y Epril entre otros. En el mes de septiembre de 2014 el Servicio de Evaluación Ambiental aprobó el Proyecto Central de Pasada Perquilauquén a través de la Resolución Exenta N° 0851/2014, entendiéndose por ésta última, la Resolución de Calificación Ambiental favorable (RCA). Con la obtención de esta aprobación durante los meses siguientes se inició el proceso de adjudicaremos del contrato de obra civiles y compras de equipo con el objeto de iniciar obras durante el año 2015. Finalmente en diciembre de 2014, Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio Spa, sociedad filial de EPA S.A. suscribió un contrato de Usufructo de Derechos de Aprovechamiento de Agua no consuntivos con la sociedad SWISS HYDRO S.A. los que le permitirán a Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA (EEPM) desarrollar una o varias centrales hidroeléctricas en la comuna de Parral, Provincia de Linares, Región del Maule, ubicadas en la cuenca del río Perquilauquén acorde con la política de inversiones, en

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

Al término del ejercicio el endeudamiento bancario de la matriz y filiales, medido por la relación deuda bancaria a patrimonio bursátil de la compañía alcanzó al 35% de esta. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$682 millones en 2014.

Factores de Riesgo

Los principales riesgos de mercado a los que está expuesto el Invercap y filiales son los siguientes:

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.

Tasa de interés: La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos

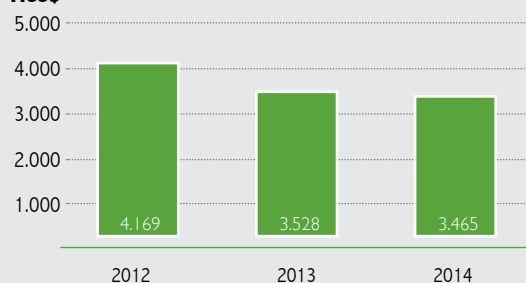
afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO o TAB de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO o TAB.

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.

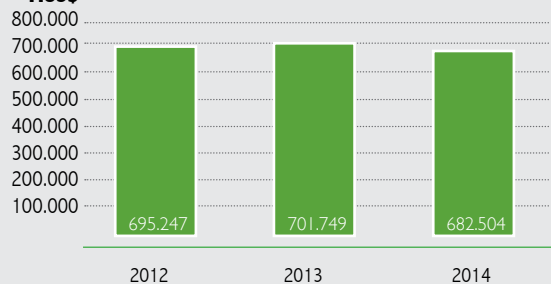
Ingresos Consolidados

MUS\$



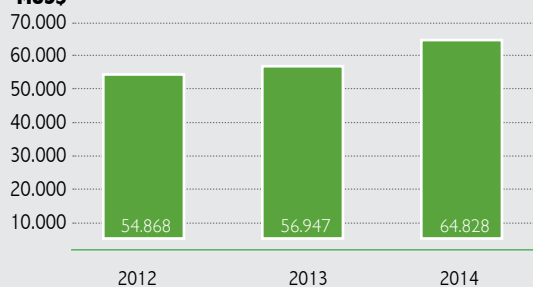
Total activos

MUS\$



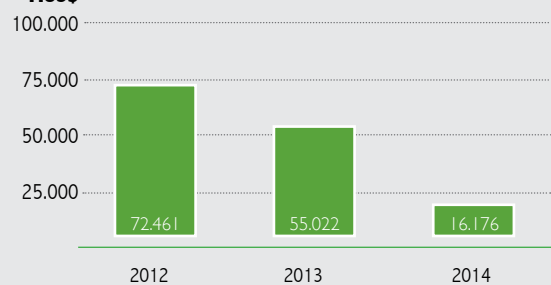
Endeudamiento Financiero Neto

MUS\$



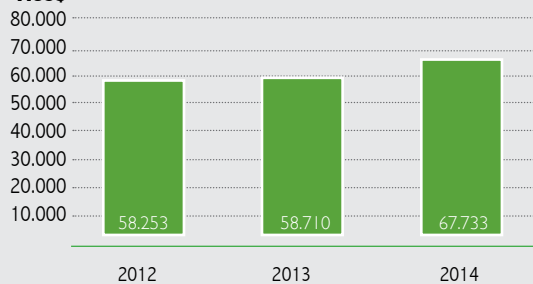
Ganancia

MUS\$



Endeudamiento Financiero Bruto

MUS\$



INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones y Activos Intangibles

- Inversiones

El importe neto en infraestructura, equipamiento y obras en curso, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, alcanza a la suma de US\$ 23,2 millones y US\$ 22,8 millones respectivamente, montos que se asocian directamente con las actividades de operación y desarrollo de EPA S.A. y filiales. Su detalle es el siguiente:

Cuenta	Estado	Central o Proyecto	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Infraestructura	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	10.717	5.480
Equipamiento	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	7.117	12.883
Obras en Curso(1)	En Desarrollo	EPA, Chaica, Florín, Epril, Perquilauquén y San Victor	5.347	4.418

(1) Los valores indicados para las obras en curso corresponden principalmente a estudios básicos de especialidades, ingeniería, estudios ambientales, legales y otros para los proyectos de centrales hidroeléctricas de pasada de EPA S.A. y filiales.

- Activos Intangibles

A continuación se detallan los activos intangibles y la sociedad titular a la que corresponden:

Propietario	Localización Geográfica	Activo Intangible	Plazo de Vigencia	Valor Bruto MUS\$
EPA S.A.	XI Región	Servidumbre	Indefinido	498
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	296
Empresa Eléctrica Florín SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	345
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	534
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63
Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	4.521
Totales				8.932

Propiedad de Invercap S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Accionistas	Cantidad acciones	Participación en capital (%)
Inversiones Hierro Viejo Ltda. (*)	57.892.263	38,74
Fundación CAP	14.208.911	9,51
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40
Goran S.A.	7.455.990	4,99
Inversiones Ultraterra Ltda	6.278.158	4,20
South Pacific Investments S.A.	3.980.441	2,66
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31
Syston Capital S.A.	2.686.556	1,80
Inversiones Analytica Investments Ltda	2.686.556	1,80
Inversiones Mitzushiro Tooshi Kaisha Ltda.	2.686.555	1,80
Otros accionistas	22.957.234	15,36
	149.448.112	100,00

(*) Acciones transferidas a INVERSIONES HIERRO VIEJO LTDA. No constituye compra/venta.

El total de accionistas de INVERCAP S.A. al 31 de diciembre de 2014, cuenta con 3.293 accionistas. Durante el ejercicio no hubo cambios de mayor importancia en la propiedad de compañía.

Invercap S.A., de acuerdo con la definición dada en el Título XV de la Ley N°18.045, no tiene controlador. Solamente Inversiones Hierro Viejo Ltda. es titular de más del 10% del capital social de Invercap S.A., con un 38,74% de su capital accionario, sociedad vinculada al empresario Sr. Juan Rassmuss Echeopar, Rut 4.660.524-1. Vinculadas al mismo empresario, la sociedad Minera e Industrial Quimpro Ltda. con el 0,03%.

INFORMACIÓN GENERAL

De acuerdo a lo requerido en el literal b), del numeral iii), letra c), del punto 5) de la Norma de Carácter General se indica a continuación el porcentaje de participación de los ejecutivos principales y directores de la sociedad.

Nombre	Cargo	Participación en Invercap		Participación en Sociedades	(*)
		Directa	Indirecta		
ROBERTO DE ANDRACA BARBAS	Presidente	-	1,034%	38,83%	(2)
			0,053%	12,94%	(1)
EDDIE NAVARRETE CERDA	Vicepresidente	0,417%	0,140%	34,00%	(1)
FERNANDO HARAMBILLET ALONSO	Director	-	-	-	
GUILLERMO BRUNA CONTRERAS	Director	-	-	-	
MARCELO ROZAS LOPEZ	Director	-	-	-	
JUAN RASSMUSS RAIER	Director	-	-	-	
FERNANDO L. REITICH	Director	-	-	-	
JORGE PÉREZ CUETO	Gerente General	-	-	-	
ALEJANDRA ZARATE ROJAS	Ejecutivo Principal	-	-	-	

(*)	Sociedad	Numero de acciones en Invercap
(1)	Argenta Capital S.A.	614.900
(2)	South Pacific Investment S.A.	3.980.441



Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Las transacciones en los períodos 2014 y 2013 de accionistas mayoritarios, directores, gerente general, gerentes liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas fueron:

Rut	Nombre	Relación con la Sociedad	Compras		Ventas		Tipo
			N° Acciones	Monto Transado Pesos	N° Acciones	Monto Transado Pesos	
2014							
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Presidente	46.958	73.430.420	-	-	Inversión Financiera
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Hijo del Presidente	4.000	7.495.400	-	-	Inversión Financiera
96.814.430-8	INVERSIONES NOCEDAL S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	37.564	68.716.302	Inversión Financiera
2013							
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Presidente	68.412	187.996.670	-	-	Inversión Financiera
96.530.430-4	INVERSIONES AEGIS CHILE S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	277.723	827.050.512	Inversión Financiera

30
31



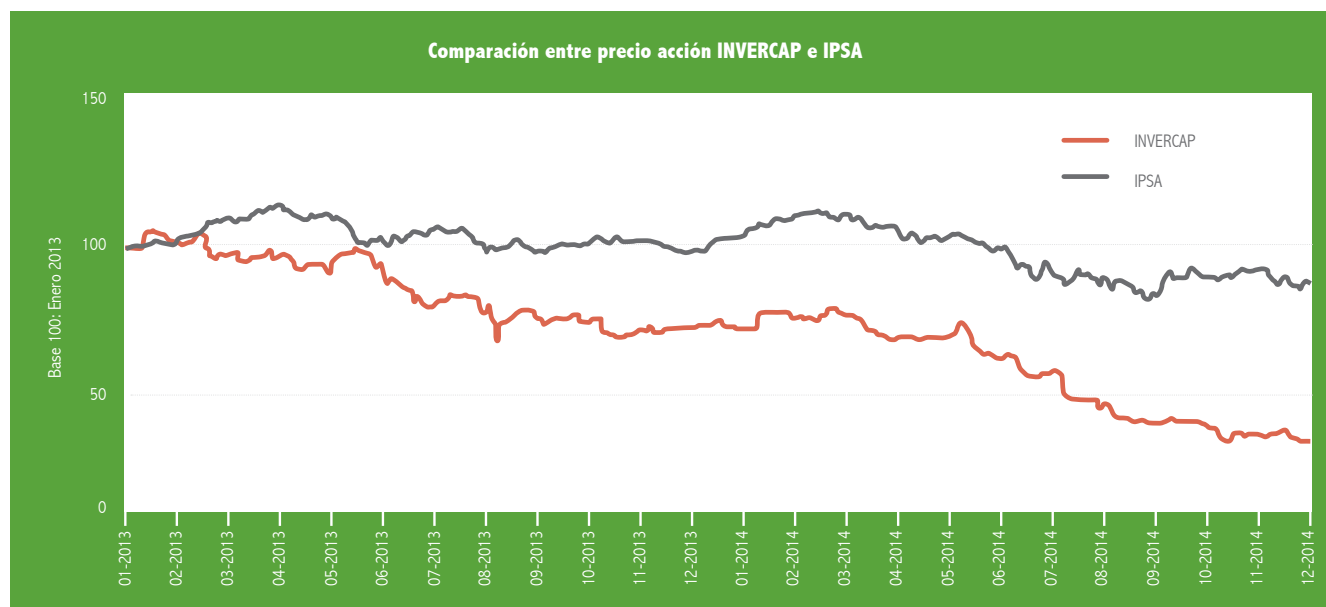
INFORMACIÓN GENERAL

La estadística trimestral de la información bursátil de los últimos tres años es:

Período	N° Acciones (miles de acciones)	Monto Transado (miles de pesos)	Valor Promedio (Pesos por Acción)
2014			
Ene-Mar	168	308.505	1.841
Abr-Jun	120	231.851	1.937
Jul-Sep	123	195.414	1.590
Oct-Dic	151	141.003	933
2013			
Ene-Mar	144	536.476	3.715
Abr-Jun	441	1.432.934	3.249
Jul-Sep	278	715.396	2.573
Oct-Dic	236	522.937	2.220
2012			
Ene-Mar	103	488.445	4.762
Abr-Jun	459	2.148.502	4.681
Jul-Sep	231	935.126	4.052
Oct-Dic	385	1.431.521	3.715
Jul-Sep	143	812.212	5.662
Oct-Dic	824	3.440.039	4.173

Las cifras expuestas no consideran las transacciones de acciones en poder del Depósito Central de Valores.

Se presenta a continuación el comportamiento del precio de la acción INVERCAP S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago respecto al IPSA por el periodo 2014 y 2013.



Política de Dividendos

En cuanto a la política de dividendos, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto como mínimo de la totalidad de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A. correspondiente a la participación del 31,32% de la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por ley, se pagará el correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Se propondrá además facultar al Directorio para que este, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales, con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la Ley.

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2016, de producirse utilidades en el ejercicio 2015, mantener la Política de Dividendos actual.

INFORMACIÓN GENERAL

Dividendos

A continuación se presenta la estadística de los dividendos pagados por acción desde la fecha de creación de la sociedad:

Calidad del Dividendo	Número del Dividendo	Año de Pago	Valor por acción
Provisorio	N° 58	2015	\$ 15,66
Adicional	N° 57	2014	\$ 15,66
Adicional	N° 56	2014	\$ 17,17
Definitivo	N° 55	2014	\$ 23,49
Provisorio	N° 54	2013	\$ 23,49
Provisorio	N° 53	2013	\$ 31,32
Provisorio	N° 52	2013	\$ 12,86
Definitivo Adicional	N° 51	2013	\$ 18,46
Definitivo	N° 50	2013	\$ 46,98
Provisorio	N° 49	2013	\$ 46,98
Provisorio	N° 48	2012	\$ 46,98
Definitivo Adicional	N° 47	2012	\$ 46,98
Definitivo Adicional	N° 46	2012	\$ 46,98
Definitivo	N° 45	2012	\$ 46,98
Provisorio	N° 44	2012	\$ 46,98
Provisorio	N° 43	2011	\$ 46,98
Provisorio	N° 42	2011	\$ 17,20
Definitivo Adicional	N° 41	2011	\$ 29,78
Definitivo	N° 40	2011	\$ 37,58
Provisorio	N° 39	2011	\$ 31,32
Provisorio	N° 38	2010	\$ 31,32
Provisorio	N° 37	2010	\$ 23,49
Definitivo/Eventual	N° 36	2010	\$ 15,66
Definitivo	N° 35	2010	\$ 15,66
Definitivo	N° 34	2009	\$ 15,48
Definitivo	N° 33	2009	\$ 31,32
Definitivo	N° 32	2009	\$ 31,32
Provisorio	N° 31	2009	\$ 31,32
Provisorio	N° 30	2008	\$ 31,32
Provisorio	N° 29	2008	\$ 31,32
Provisorio	N° 28	2008	\$ 45,92
Provisorio	N° 27	2008	\$ 25,00
Provisorio	N° 26	2007	\$ 25,00
Provisorio	N° 25	2007	\$ 25,00
Definitivo	N° 24	2007	\$ 27,09
Provisorio	N° 23	2007	\$ 21,92
Provisorio	N° 22	2006	\$ 21,92
Provisorio	N° 21	2006	\$ 21,92
Definitivo	N° 20	2006	\$ 20,63
Provisorio	N° 19	2006	\$ 28,19
Provisorio	N° 18	2005	\$ 37,58
Provisorio	N° 17	2005	\$ 19,76
Definitivo	N° 16	2005	\$ 17,82
Definitivo	N° 15	2005	\$ 16,91
Provisorio	N° 14	2005	\$ 16,91
Provisorio	N° 13	2004	\$ 16,91
Definitivo	N° 12	2004	\$ 5,04
Definitivo	N° 11	2004	\$ 2,92
Definitivo	N° 10	2004	\$ 4,31
Definitivo	N° 9	2003	\$ 0,85
Definitivo	N° 8	2003	\$ 1,33
Definitivo	N° 7	2001	\$ 10,16
Definitivo	N° 6	2000	\$ 11,27
Definitivo	N° 5	1999	\$ 11,00
Definitivo	N° 4	1998	\$ 18,50
Definitivo	N° 3	1997	\$ 21,74
Definitivo	N° 2	1996	\$ 22,58
Definitivo	N° 1	1995	\$ 7,79



Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, elegidos por un periodo 3 años con posibilidad de reelección y no contempla directores suplentes.

Sr. Roberto de Andraca Barbás

Presidente

RUT 3.011.487-6
Ingeniero Comercial, chileno

Sr. Fernando Harambillet Alonso

Director

RUT 3.355.079-0
Abogado, chileno

Sr. Eddie Navarrete Cerda

Vicepresidente

RUT 2.598.242-8
Abogado, chileno

Sr. Marcelo Rozas López

Director

RUT 5.319.008-1
Profesor de Filosofía, chileno

Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier

Director

RUT 7.410.905-5
Ingeniero Civil, chileno

Sr. Guillermo Bruna Contreras

Director

RUT 4.138.881-1
Abogado, chileno

Sr. Fernando Reitich

Director

RUT 22.832.453-1
Doctor en Matemáticas, norteamericano

El Directorio de la sociedad fue designado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2012 y constituido en sesión de Directorio de fecha 04 de mayo de 2012.



INFORMACIÓN GENERAL

Comité de Directores

En Sesión de Directorio con fecha 04 de mayo de 2012 se designaron como integrantes del Comité de Directores independientes a los señores Marcelo Rozas López, Guillermo Bruna Contreras y Fernando Harambillet Alonso. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director al señor Fernando Harambillet A. Este Comité se constituyó en sesión de fecha 24 de mayo de 2012.

Administración Invercap S.A.

Sr. Jorge Pérez Cueto

Gerente General

Economista
RUT 4.681.059-7

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente de Finanzas y Administración

Ingeniero Comercial
RUT 9.488.265-6

Nombramiento:

Sr. Jorge Pérez Cueto designado en su cargo el 06 Agosto 1999.

Sra. Alejandra Zárate Rojas designada en su cargo el 02 Agosto 2004.



Administración de Filiales

La administración de las filiales de la sociedad está ejercida por las siguientes personas:

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.

Sra. Alejandra Zárate Rojas
Representante Legal
Ingeniero Comercial
RUT 9.488.265-6

Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Sr. Jorge Feres Elfenbein
Gerente General
Ingeniero Civil Mecánico
RUT 5.485.243-6

Compañía Naviera Santa Fe Ltda.

Sr. Juan Pablo Cortés Baird
Gerente General
Ingeniero Civil Mecánico
RUT 9.488.265-6



El Sr. Jorge Pérez Cueto, Gerente General de INVERCAP S.A. es, a su vez, director de las filiales Energía de la Patagonia y Aysén S.A., Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., Compañía Naviera Santa Fe Ltda. y de las coligadas Novacero S.A. Asimismo, la Sra. Alejandra Zárate Rojas Gerente de Administración y Finanzas de la sociedad, es directora de la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. En 2012 y 2013 las sociedades filiales de Invercap S.A. no pagaron remuneración a los directores señalados.

INFORMACIÓN GENERAL

Remuneración

Remuneración del Directorio

El detalle de las remuneraciones brutas pagadas en moneda nacional a los señores Directores de INVERCAP S.A., en su equivalente en miles de dólares para el año 2014 y 2013 es el siguiente:

DIRECTORES (miles de dólares)	31.12.2014			31.12.2013		
	Directorio	Comité de Directores	Total	Directorio	Comité de Directores	Total
Sr. Roberto de Andraca Barbás	102	-	102	150	-	150
Sr. Eddie Navarrete Cerda	51	-	51	75	-	75
Sr. Fernando Harambillet Alonso	51	13	64	75	14	89
Sr. Juan Rassmuss Raier	51	-	51	75	-	75
Sr. Fernando Reitich	51	-	51	75	-	75
Sr. Marcelo Rozas Lopez	51	13	64	75	14	89
Sr. Guillermo Bruna Contreras	51	13	64	65	14	79
Sr. Sven von Appen Berhmann	-	-	-	10	-	10
TOTAL	408	39	447	600	42	642

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

Gerentes

Durante el presente ejercicio, la sociedad Invercap S.A. no canceló indemnizaciones por años de servicio a gerentes o ejecutivos principales de la sociedad. La remuneración bruta total recibida por los gerentes de la sociedad por el año alcanza a MUS\$ 628.

No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participen directores, administradores y/o ejecutivos de la Sociedad.

Personal

Al 31 de Diciembre de 2014, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 29 trabajadores.

EMPRESA	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	2	1	4
Empresa Electrica Cuchildeo SpA.	-	-	5
Empresa Electrica La Arena SpA.	-	-	6
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	3	11	1
Total	5	12	16

Del total de trabajadores 5 son ejecutivos, 12 profesionales y 16 empleados calificados que desarrollan las labores operativas y administrativas de las empresas.

Información Legal

Documentos Constitutivos

En Junta extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada el 29 de julio de 1994 se acordó la división de esa compañía en tres sociedades, con efecto financiero a contar del 1° de mayo de 1994. Como consecuencia de lo anterior, se constituyó INVERCAP S.A. con un capital de US\$ 114.112.777,09 íntegramente suscrito y pagado, dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal.

El acta de dicha junta se redujo a escritura pública el 2 de agosto de 1994, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto fue inscrito el 19 de agosto del mismo año a fojas 17.972, número 14.778, en el Registro de Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial número 34.049 del día 25 del mismo mes.

Objeto Social

Efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sea 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.

Marco Normativo

La Sociedad, en su carácter de sociedad anónima abierta, se encuentra regulada por las leyes N° 18.045 sobre Mercado de Valores y N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Adicionalmente, la Sociedad y sus filiales deben observar las normas aplicadas a las actividades y negocios que cada uno realiza.

INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES DE GESTIÓN ANUAL AÑO 2014

Señores Accionistas de Invercap S.A.:

En cumplimiento de las normas aplicables en la especie, por medio de este Informe ponemos en conocimiento de Uds. las actividades más importantes desarrolladas por el Comité de Directores de Invercap S.A., en el ejercicio 2014 y los gastos en que se incurrieron.

1. Composición del Comité de Directores:

En sesión de Directorio de fecha 4 de mayo de 2012, fueron designados sus actuales integrantes, señores Guillermo Bruna C., Marcelo Rozas López y Fernando Harambillet Alonso. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director señor Fernando Harambillet Alonso. Posteriormente fue designada Secretaria la señora Alejandra Zarate. El señor Jorge Pérez C., Gerente General de la Empresa, fue invitado a todas las sesiones del Comité, a las cuales asistió.

2. Sesiones y acuerdos del Comité:

En el curso del ejercicio ya señalado, el Comité sesionó normalmente, manteniendo los procedimientos establecidos en ejercicios anteriores, tanto respecto de informaciones a la administración superior, como en dar cuenta de sus acuerdos, sobre asuntos que más adelante se mencionan.

3. Examen y Pronunciamiento del Comité de Directores de los informes de los auditores externos, del Balance y demás estados financieros presentados por los Administradores de la Sociedad a los accionistas, en forma previa a su presentación a ellos, para su aprobación.

Asimismo fueron revisadas trimestralmente los Estados Consolidados de Situación Financiera de Invercap S.A. y filiales, los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y análisis razonado, y acordó por unanimidad recomendar su aprobación al Directorio, según las fechas de cada uno de ellos.

Para ello, el Comité de Directores desarrolló su trabajo en estrecha relación y coordinación con la administración de la empresa y con los auditores externos Deloitte. El Comité revisó y analizó los informes de los auditores externos mencionados, a fin de estudiar el Plan de Auditoría, analizar los estados financieros y sugerencias o recomendaciones de los auditores externos.

El Comité de Directores informó en el plazo establecido al Directorio de la Empresa que, en su opinión, los Estados Consolidados de Situación Financiera de Invercap S.A. y filiales, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y análisis razonado al 31 de diciembre de 2014 que se presentaría a los señores accionistas reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa y filiales a esa fecha, por lo que recomendó su aprobación.

4. Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.

Durante el año 2014 no hubo operaciones de esta naturaleza.

5. Examen de sistemas de remuneraciones y planes de compensaciones a gerentes y ejecutivos principales.

El Comité de Directores estudió y analizó los sistemas de remuneraciones de los ejecutivos principales de la Empresa en los que no se ha producido cambio alguno. Se revisan anualmente por el Comité.

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

6. Proponer al Directorio los auditores externos que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas.

En sesión extraordinaria del Comité de Directores de Invercap S.A., celebrada en marzo de 2014, con asistencia de los señores Directores que lo integran y el señor Gerente General, Jorge Pérez Cueto, y la señora Alejandra Zárate Rojas, Gerente de Administración y Finanzas, quien actuó como secretaria de la sesión, el señor Gerente General informó que en el mes de marzo del presente año, la Sociedad invitó a las firmas Deloitte, Ernst & Young, KPMG y PricewaterhouseCoopers (PwC) a presentar sus propuestas para realizar la auditoría de INVERCAP S.A. y sus filiales durante el ejercicio 2014.

Las propuestas fueron oportunamente entregadas, junto a una completa presentación de los antecedentes de las firmas oferentes, así como del contenido y alcance de los servicios comprometidos.

El Comité de Directores analizó detalladamente el informe presentado por la Gerencia General, el que señala que el proceso de selección se realizó tomando debidamente en consideración, entre otros, los siguientes elementos:

- Experiencia y trayectoria de la firma en las actividades de negocio realizadas por INVERCAP S.A. y Filiales;

- Enfoque, organización y estructura de las respectivas auditorías, y las horas estimadas para su consecución y el conjunto de las empresas a ser auditadas, así como su consistencia y coordinación;

- Número y características de los profesionales propuestos para ello;

- Presencia local y respaldo internacional de la firma, tanto en los países donde la Sociedad pueda realizar sus actividades como en otros donde participa como demandante de servicios financieros y otros de importancia; y

- Honorarios profesionales propuestos.

- Capacidad de análisis y auditoría de sistemas informáticos claves, como es el sistema SAP, para efectos de auditoría financiera.

El Comité, por unanimidad, acordó recomendar al Directorio la designación de Deloitte como auditores externos, basándose en el informe presentado por la Gerencia General sobre las propuestas recibidas.

7. Separadamente, el Comité de Directores revisó detenidamente el “Informe de los Auditores Externos a la Administración de la Empresa”, de 31 de octubre de 2014, relacionado con el control interno sobre el proceso de preparación y presentación de la información financiera de Invercap S.A., revisión que se efectuó caso a caso de los presentados por los Auditores Externos, y que contempló una concordancia con tal informe, con la salvedad de encontrarse varios solucionados a contar del 1° de enero de 2015.

Adicionalmente reviso la actualización de la NCG 341 de la Superintendencia de Valores y Seguros relativa a Gobiernos Corporativos recomendando al Directorio su aprobación.

8. Remuneraciones Percibidas y Gastos incurridos por el Comité de Directores:

Conforme con lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de Invercap S.A., cada uno de los miembros del Comité percibió una remuneración bruta de 15 UTM mensuales. Durante el ejercicio, el Comité de Directores de la Sociedad no incurrió en gastos, ni en contrataciones externas a honorarios.

9. Propuestas efectuadas por el Comité al Directorio:

Todas las propuestas efectuadas por el Comité al Directorio fueron aprobadas por el Directorio. El presente informe es suscrito por la totalidad de los miembros del Comité de Directores de Invercap S.A.



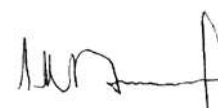
Fernando Harambillet A.

Presidente



Marcelo Rozas L.

Director



Guillermo Bruna C.

Director

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad con la Norma de Carácter General Nros. 30 y 129 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la totalidad de sus Directores y con el Gerente General, los cuales declaran que es efectiva toda información que en ella se incorpora.



Roberto de Andraca Barbás

RUT 3.011.487-6

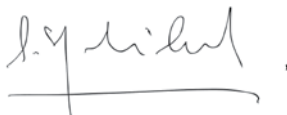
Presidente



Eddie Navarrete Cerda

RUT 2.598.242-8

Vicepresidente



Fernando Harambillet Alonso

RUT 3.355.079-0

Director



Fernando Reitich Sloer

RUT 22.832.453-1

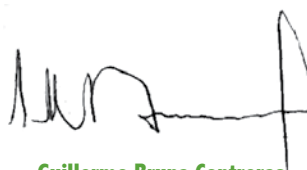
Director



Juan Enrique Rassmuss Raier

RUT 7.410.905-5

Director



Guillermo Bruna Contreras

RUT 4.138.881-1

Director



Marcelo Rozas López

RUT 5.319.008-1

Director



Jorge Pérez Cueto

RUT 4.681.059-7

Gerente General

ESTADOS
FINANCIEROS





ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

	Notas	31.12.2014	31.12.2013
	Nº	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	28.175	35.001
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	11.594	18.249
Otras provisiones, corrientes	20	138	225
Pasivos por impuestos, corrientes	10	11	8
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	348	247
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	7	11
Total pasivos corrientes		40.273	53.741
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	39.558	23.709
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	21	1.192	1.169
Cuentas por pagar, no corrientes	19	1.500	-
Otros pasivos no financieros	23	453	498
Pasivos por impuestos diferidos	17c	875	446
Total pasivos no corrientes		43.578	25.822
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(3.544)	(3.278)
Ganancias acumuladas		484.503	508.054
Patrimonio neto atribuible a los controladores		591.071	618.888
Participaciones no controladoras	25	3.582	3.298
Total patrimonio neto		598.653	622.186
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		682.504	701.749

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambios en capital	Cambios en otras reservas					Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Acciones ordinarias capital en acciones	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de coberturas del flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas				
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2014	24	114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.793	619.627	3.298		622.925
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones								(739)	(739)			(739)
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.054	618.888	3.298		622.186
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral								-	-			-
Ganancia (pérdida)								16.469	16.469	(293)		16.176
Otro resultado integral			(1.199)	(162)	1.727	-	366		366			366
Resultado integral			(1.199)	(162)	1.727	-	366	16.469	16.835	(293)		16.542
Emisión de patrimonio												
Dividendos	24							(14.374)	(14.374)			(14.374)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						(632)	(632)	(25.646)	(26.278)	577		(25.701)
Total de cambios en el patrimonio		-	(1.199)	(162)	1.727	(632)	(266)	(23.551)	(23.817)	284		(23.533)
Saldo al final del período actual 31/12/2014	24	114.112	777	946	(4.788)	(479)	(3.544)	484.503	595.071	3.582		598.653
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2013	24	114.112	2.780	-	(5.980)	107	(3.093)	484.038	595.057	3.499		598.556
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones								(558)	(558)			(558)
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	2.780	-	(5.980)	107	(3.093)	483.480	594.499	3.499		597.998
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)								55.219	55.219	(197)		55.022
Otro resultado integral			(804)	1.108	(535)		(231)		(231)			(231)
Resultado integral			(804)	1.108	(535)	-	(231)	55.219	54.988	(197)		54.791
Emisión de patrimonio												
Dividendos	24							(30.645)	(30.645)			(30.645)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						46	46		46	(4)		42
Total de cambios en el patrimonio		-	(804)	1.108	(535)	46	(185)	24.574	24.389	(201)		24.188
Saldo al final del período actual 31/12/2013	24	114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.054	618.888	3.298		622.186

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

La filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. tiene por objeto social la adquisición, cesión, enajenación, arrendamiento, urbanización, construcción y cualquier otra forma de aprovechamiento de inmueble en general; y el estudio, asesoría y ejecución de proyectos de ingeniería y construcción. Actualmente las actividades de la Sociedad están referidas principalmente al arriendo de sus activos fijos correspondientes a oficinas y boxes ubicados en el Edificio del Pacífico.

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en la Nota N°4 y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 10 de marzo de 2015.

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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

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

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

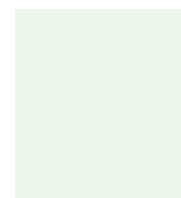
Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos,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

3.1 Principales Políticas Contables

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

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

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



b. Bases de preparación - Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en nota 3.3 a)

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

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

El control es alcanzado cuando la Sociedad:

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

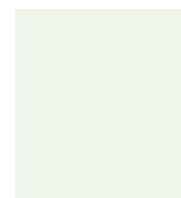
De acuerdo a lo señalado en la constitución de dicha filial, las acciones Serie A, serán acciones ordinarias sin privilegios y las acciones Serie B, tendrán el privilegio de percibir anualmente un dividendo igual al menor valor entre el monto equivalente al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A.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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2014	31.12.2013
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	69,20	60,00
Empresa Eléctrica San Victor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	69,20	-
Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	-



Al 31 de diciembre de 2014, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación.

Las restantes Empresas Eléctricas aun no se encuentran en operaciones.

Tal como se indica en Nota 2, en Junta Extraordinaria de Directorio, con fecha 07 noviembre de 2014, de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$14.307 a MUS\$21.381 mediante la emisión de 400 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en el plazo acordado por Invercap S.A., adquiriendo 264 acciones por MUS\$4.244, no siendo suscritas ni pagadas las restante 176 acciones de este aumento, pasado así del 60% al 69, 20% de participación. Este incremento de porcentaje de control implicó un cargo a reservas por MUS\$ 632 y la disminución del correspondiente interés minoritario.

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

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

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

56
57

Asociadas y Negocios Conjuntos - Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones 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.

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

d. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Invercap S.A. posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de Invercap S.A. sobre el capital ajustado de la inversora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la inversora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión.

Una vez que se haya aplicado el método de la participación, incluyendo el reconocimiento de las pérdidas de la asociada o negocio conjunto, la Sociedad aplica la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor adicional con respecto a su inversión neta que tenga en la asociada o negocio conjunto. La Sociedad también aplica la NIC 39 para determinar si tiene que reconocer pérdidas por deterioro de valor adicionales, con respecto a su participación en la asociada o negocio conjunto que no formen parte de la inversión neta y el importe de esa pérdida por deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2014, las pruebas de deterioro indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

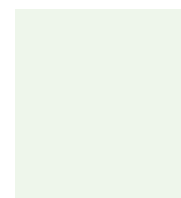
Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación. Asimismo respecto de los "Otros activos", los cuales incluyen los saldos de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

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

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

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

l. Activos intangibles - Corresponden a servidumbres y derechos de aguas adquiridos para la construcción de centrales, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo, valor que representa el costo inicial para NIIF. Estos activos se someten a pruebas de pérdidas por



deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no sea recuperable.

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

- A valor razonable a través de resultados
- Préstamos y cuentas a cobrar
- Mantenidos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

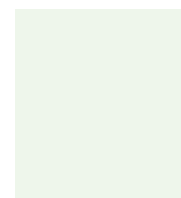
Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de ingresos se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación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

La NIC 36 “Deterioro de activos” incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación. Al 31 de diciembre de 2014, las pruebas de deterioro indican que no existe deterioro observable.

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

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

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



La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

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

Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota N°3.3a).

El impuesto sobre sociedades se registra en el estado de resultados integrales consolidado o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

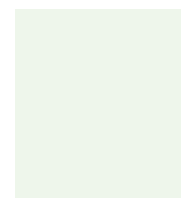
Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados de estado de resultados integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera consolidado, según corresponda.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el periodo son cargados a resultados integrales en el periodo que se devengan.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

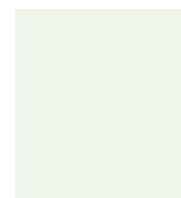
- **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos.

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

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

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.



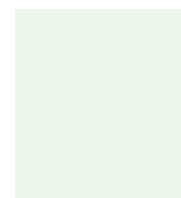
3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes Esta nueva interpretación proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierto. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: - El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo - Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de “en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo” y “realización simultánea”. Permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros Se modifica la NIC 36 Deterioro del valor de los activos para reducir las circunstancias en que se exige que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo sea revelado, aclarar las revelaciones que se requieren, y la introducción de un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada para determinar el deterioro (o reversiones), donde se determina la cantidad recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de disposición), utilizando la técnica del valor presente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación rempazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de “condiciones de adquisición de derechos” y “condiciones de mercado”, y añade las definiciones de “condición de rendimiento “ y “condiciones de servicio”. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio. NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros. NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014



Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52). NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

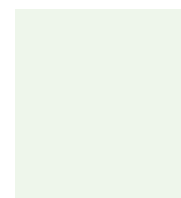
La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas “diferidas de regulación” conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son las siguientes: - Identificar el contrato con el cliente - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato - Determinar el precio de la transacción - Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11) Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a: - aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38) Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo - introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados - añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41) Introduce el término “plantas para producir frutos” en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16. La definición de «plantas para producir frutos» como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016



Enmiendas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27) Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28) Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera: - requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) - requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto. Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1) El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada. NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados. NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar. NIC 34 - Aclara el significado de “en cualquier parte en el reporte interino” y requiere una referencia cruzada.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.3 CAMBIOS CONTABLES, CORRECCIONES Y RECLASIFICACIONES

a) Cambios contables

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

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

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

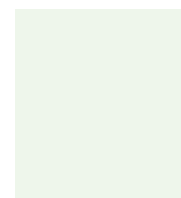
Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB)

b) Correcciones y reclasificaciones

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

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

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



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

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

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

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

4. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Riesgo de tipo de cambio - La Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (Nota 8).

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

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

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

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

b. Riesgo de crédito

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

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo, deudas comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

• **Deudores por ventas** - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de la Sociedad es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla ciertos deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.

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

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2014:

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

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$14.000. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$1.400, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO o TAB). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$140, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

5. REVELACIONES DE LAS ESTIMACIONES Y LOS SUPUESTOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

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

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

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

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

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

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

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental

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

e. Provisión de beneficios al personal

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

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

f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

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

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

6.2 Otros activos financieros corrientes

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO, CORRIENTES

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

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

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

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

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

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

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2014

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

78
79

Al 31 de diciembre de 2013

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

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

	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por pagar	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de inversión	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		58.710				58.710
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		18.249				18.249
Total pasivos financieros	-	76.959	-	-	-	76.959

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2014

	Total	Pasivos financieros			Sin interés	Tasa fija pasivos financieros	
		Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio		Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	51.804	27.505	24.299			3,00	2
Pesos chilenos	28.483	8.508	7.381		12.594	6,30	2
Unidad de fomento	40		40			5,00	2
Total pasivos financieros	80.327	36.013	31.720	-	12.594	4,77	2

80
81

Al 31 de diciembre de 2013

	Total	Pasivos financieros			Sin interés	Tasa fija pasivos financieros	
		Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio		Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	41.102	28.793	12.309			2,86	2
Pesos chilenos	35.630	13.949	3.432		18.249	8,08	2
Unidad de fomento	227		227			4,95	2
Total pasivos financieros	76.959	42.742	15.968		18.249	5,30	2

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.892.263	38,74%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
South Pacific Investments S.A.	3.980.441	2,66%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Inversiones Mitzushiro Tooshi Kaisha Ltda.	2.686.555	1,80%
Otros Accionistas	22.957.234	15,35%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas**Cuentas por cobrar**

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

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

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

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

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

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

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

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

Remuneración del Directorio

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

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 una remuneración bruta de MUS\$628 y MUS\$723 respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobres los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante 2014 y 2013, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

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

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

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

12. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

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

Sociedad	31.12.2014					Importe de ganancia (pérdida) Neta
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	802	-	-	-	-	97
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.405	2.834	12	453	236	349
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.411	34.451	12.874	14.415	3.109	(736)

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

13. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2014	Saldo al 01.01.2014	Adiciones	Bajas	Resultado del ejercicio	Dividendos	Reserva de conversión	Reserva de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas (*)	Total 31.12.2014
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	602.265			17.387	(14.374)	(474)	1.727	(34)	(26.035)	580.462
Comsab S.A.	-	-	597		(461)	(62)		(74)				-
Sabimet S.A.	-	-	60		(56)	(1)		(3)				-
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	43.011			790	(419)			(128)	(192)	43.062
Total			645.933	-	(517)	18.114	(14.793)	(551)	1.727	(162)	(26.227)	623.524

88
89

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2013	Saldo al 01.01.2013	Adiciones	Bajas	Resultado del ejercicio	Dividendos	Reserva de conversión	Reserva de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas (*)	Total 31.12.2013
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	575.261			57.370	(30.645)	(303)	(535)	1.108	9	602.265
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	652					(55)				597
Sabimet S.A.	1.380.420	3,60100	67			(1)		(6)				60
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	42.914			204	(143)				36	43.011
Total			618.894	-	-	57.573	(30.788)	(364)	(535)	1.108	45	645.933

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$21.550 y MUS\$48.866, y los dividendos provisionados ascienden a MUS\$10.814 y MUS\$17.659 respectivamente.

b) Información de Asociadas:

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

Al 31 de diciembre de 2014

Sociedad	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CAP S.A.	1.167.746	4.577.261	926.675	1.658.675	1.789.755
Novacero S.A.	250.395	134.083	168.310	32.966	296.553
Comsab S.A.	-	-	-	-	-
Sabimet S.A.	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo constituyó una provisión por MUS\$453 y MUS\$498 respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no financieros (Nota 23).

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A. A partir del cuarto trimestre de 2014 se realizaron MUS\$30 de ellos, quedando un saldo por realizar de MUS\$2.181.

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

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

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	31.12.2014		31.12.2013		Valor neto
				Valor bruto	Amortización acumulada/ deterioro del valor	Valor bruto	Amortización acumulada/ deterioro del valor	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Epa S.A.	XI Región	Servidumbre	Indefinido	498	-	498	296	-
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	-	423	423	-
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	-	298	296	-
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	296	-	296	206	-
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954	-	1.954	1.950	-
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	345	-	345	246	-
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	534	-	534	212	-
Empresa Eléctrica San Víctor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63	-	63	-	-
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	4.521	-	4.521	-	-
Totales				8.932	-	8.932	3.629	-

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a. Composición:

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

b. Movimientos:

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

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

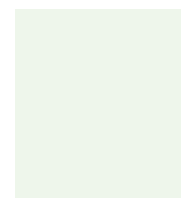
	31.12.2013				
	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	348	17.542	2.670	1.573	22.133
Adiciones	138	1.230	389	-	1.757
Trasposos		-	1.521	(1.521)	-
Depreciación del ejercicio	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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Período actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios		Terrenos y construcciones			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	486		486	13.996	1.113	12.883	14.482	1.113	13.369
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	1.551		1.551	80		80	1.631	-	1.631
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo			-		(345)	345	-	(345)	345
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-	(2.158)	(256)	(1.902)	(2.158)	(256)	(1.902)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(2.158)	(256)	(1.902)	(2.158)	(256)	(1.902)
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	1.551	-	1.551	(2.078)	89	(2.167)	(527)	89	(616)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.037	-	2.037	11.918	1.202	10.716	13.955	1.202	12.753

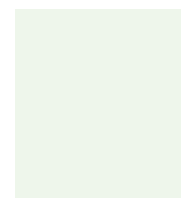


Maquinaria		Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo				Propiedades, planta y equipo		
Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro 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
4.965	547	4.418	5.480		5.480	84	52	32	25.011	1.712	23.299
		-	1.787		1.787	24		24	3.442	-	3.442
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
	(226)	226			-		(34)	34		(605)	605
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.071	(84)	1.155	(149)		(149)	8	(9)	17	(1.228)	(349)	(879)
1.071	(84)	1.155	(149)	-	(149)	8	(9)	17	(1.228)	(349)	(879)
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
1.071	142	929	1.638	-	1.638	32	25	7	2.214	256	1.958
6.036	689	5.347	7.118	-	7.118	116	77	39	27.225	1.968	25.257

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Período anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios		Terrenos y construcciones			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	348		348	13.674	757	12.917	14.022	757	13.265
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	138		138	322		322	460	-	460
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo			-		(356)	356	-	(356)	356
Incrementos (disminuciones) de revaluaciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	138	-	138	322	356	(34)	460	356	104
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	486	-	486	13.996	1.113	12.883	14.482	1.113	13.369



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
3.049	379	2.670	4.625		4.625	1.616	43	1.573	23.312	1.179	22.133
389		389	855		855	-	-	-	1.704	-	1.704
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
	(162)	162			-		(20)	20		(538)	538
6	6	-			-	(11)	(11)	-	(5)	(5)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
1.521		1.521			-	(1.521)	-	(1.521)	-	-	-
1.521	-	1.521	-	-	-	(1.521)	-	(1.521)	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
1.916	168	1.748	855	-	855	(1.532)	9	(1.541)	1.699	533	1.166
4.965	547	4.418	5.480	-	5.480	84	52	32	25.011	1.712	23.299

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

c. Información adicional

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

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

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

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

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

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

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

• **Costos de desmantelamiento** - El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado al cierre del período.

• Capitalización de intereses

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

		31.12.2014	31.12.2013
Tasa de capitalización	%	2,1	2,1
Importe de los costos	MUS\$	17	17

• **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

• **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

• **Restricciones por activos fijos entregados en garantía** - La Sociedad Invercap S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. Las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA y Cuchildeo SpA han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias (Nota 33).

• **Elementos temporalmente fuera de servicios** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

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

100
101

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A 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:

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

16. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a. La composición del rubro se detalla a continuación

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

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

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

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

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

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

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 21% y 20% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile a esas fechas.

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

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

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

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

c. Impuestos diferidos

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciación del activo fijo	2.001	762
Otros	9	6
Total pasivos por impuestos diferidos	2.010	768
Posición neta	109	440

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

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

d. Saldos de impuestos diferidos

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

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

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

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

106
107

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

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

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

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

El 16 de octubre de 2013 Empresa Eléctrica La Arena SpA suscribió el tramo III del contrato de apertura de línea de crédito por MUS\$3.795 para financiar el aumento de potencia de 3MW a 6 MW de la Sociedad. Los desembolsos acumulados al 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS\$2.041 contra esa línea.

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

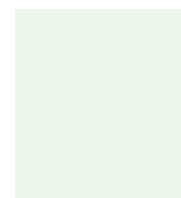
ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	1.041		1.041		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	532		532		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	532		532		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	177		177		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	532		532		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	230		230		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	798		798		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	1.186		1.186		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	57		57	3.294	3.294
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	10		10	659	659
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	165	165
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	8		8	493	493
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	165	165
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	3		3	330	330
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	LINEA	LINEA	mensual	729		729		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	916		916		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	773		773		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	604		604		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	900	902		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	900	902		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	900	901		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	944	945		



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto		900	900		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	62		62	14.919	14.919
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	7		7	1.650	1.650
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	28		28	5.842	5.842
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	18	692	710		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	44	758	802		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	494	506		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	18	659	677		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	49		49	330	330
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	16		16	330	330
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	22	800	822		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	28	800	828		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	19	900	919		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	4	600	604		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	400	403		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	18		18	22	22
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	16	693	709	6.820	6.820
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	4	101	105	1.914	1.914
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	B. Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	952		952		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchileo SpA	Chile	99.500.410-0	B. Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	7	350	357	2.625	2.625
										13.100	15.075	28.175	39.558	39.558

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No corriente		
										Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	1.172		1.172		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	22	598	620		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral				191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral				248	248
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	858	858
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	46		46	1.334	1.334
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	89		89	3.810	3.810
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	16		16	762	762
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	4		4	191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	13		13	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	6		6	381	381
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		133	133		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	LIBOR 180+2,8%	LIBOR 180+2,8%	Semestral	909		909		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	502		502		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	7	500	507		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	3	500	503		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	8	500	508		

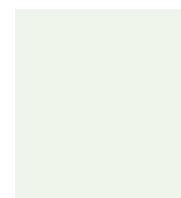
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	1	500	501		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	14.919	14.982		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.650	1.652		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	60	5.842	5.902		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	286		286		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	381		381		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	322		322		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral		801	801		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	22	877	899		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	41	381	422		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		572	572	762	762
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	13	692	705	7.614	7.614
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	4	101	105	1.914	1.914
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	B. Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	963	-	963		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	B. Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	350	355	2.975	2.975
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	-	25	25		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	-	202	202		
Total										5.858	29.143	35.001	23.709	23.709

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Al 31 de diciembre de 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	1.042		1.042		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	534		534		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	535		535		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	178		178		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	535		535		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	231		231		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	802		802		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	1.191		1.191		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	61		61	3.523	3.523
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	11		11	706	706
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	177	177
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	9		9	527	527
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2		2	179	179
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	3		3	357	357
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	LINEA	LINEA	mensual	729		729		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	918		918		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	510		510		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	775		775		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	605		605		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	916	918		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	2	916	918		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	916	917		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	1	961	962		



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		Total	No corriente	
										Menos de 90 días	Más de 90 días		Uno a tres años	Total no corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto		916	916		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	65		65	15.679	15.679
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	7		7	1.734	1.734
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	29		29	6.140	6.140
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	247	253		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	18	693	711		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	44	759	803		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	330	338		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	494	506		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	19	682	701		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	52		52	353	353
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	17		17	354	354
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	23	822	845		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	28	800	828		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	19	900	919		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	18	900	918		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	4	600	604		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	3	400	403		
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	21		21	25	25
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	20	869	889	8.551	8.551
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	5	126	131	2.390	2.390
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	B. Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	956		956	-	
76679610-9	Empresa Elect. Cuchileo SpA	Chile	99.500.410-0	B. Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	8	402	410	3.015	3.015
										13.161	15.456	28.617	43.710	43.710

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No corriente		
										Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	1.194		1.194		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	23	625	648		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral				206	206
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral				268	268
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	926	926
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	50		50	1.446	1.446
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	104		104	4.462	4.462
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	19		19	894	894
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	5		5	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	15		15	671	671
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	7		7	448	448
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-	143	143		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	LIBOR 180+2,8%	LIBOR 180+2,8%	Semestral	915		915		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	508		508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	7	508	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	3	508	511		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	8	507	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	1	515	516		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	15.022	15.086		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.666	1.668		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	61	5.901	5.962		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	290		290		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	328		328		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	396		396		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral		818	818		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	23	898	920		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	42	395	437		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		642	642	856	856
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	15	779	794	8.573	8.573
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	5	115	119	2.172	2.172
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	B. Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	969		969		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchilede SpA	Chile	99.500.410-0	B. Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	354	359	3.012	3.012
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		26	26		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		212	212		
Total										5.956	29.636	35.592	26.513	26.513

19. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

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

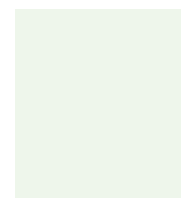
Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	10.654	17.831		
Acreedores comerciales	907	312	1.500	-
Retenciones	33	106		
Totales	11.594	18.249	1.500	-

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Al 31 de diciembre 2014			Corriente	Corriente	No	No corriente
				Monto	Corriente	Monto
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	MUS\$	%	MUS\$
Swiss Hydro S.A.	76.065.147-8	EPA y Filiales	55,14%	500	100,00%	1.500
Brac Ingenieria S.A.	99.534.700-8	EPA y Filiales	4,26%	39		
GHD S.A.	96.974.000-1	EPA y Filiales	2,86%	26		
Asesorias e Inversiones Thessalia Ltda.	76.186.500-5	EPA y Filiales	2,27%	21		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap S.A.	2,16%	20		
Luis F. Martin Subercaseaux	8.680.380-1	Invercap S.A.	1,36%	12		
Terradap Chile Ltda.	76.396.931-2	Invercap S.A.	1,25%	11		
CONIC-BF Ingenieros Civiles Consultores Ltda.	78.556.500-2	EPA y Filiales	1,21%	11		
Soc. Turismo Rucaray Ltda.	78.291.670-K	EPA y Filiales	1,16%	11		
Ingeniería y Servidumbre Ltda	76.096.598-7	Invercap S.A.	0,89%	8		
Terra Remote Sensing Ltda.	76.030.241-4	EPA y Filiales	0,89%	8		
Garib Ogino Ingenieros SPA.	76.320.419-7	EPA y Filiales	0,87%	8		
Appé Gestion Responsable Ltda.	76.217.869-9	EPA y Filiales	0,65%	6		
Asesorias Global Minds Chile Ltda.	76.143.804-2	EPA y Filiales	0,65%	6		
Soc. Prestadora de servicios de Ingenieria Letelier y Beltran Ltda.	77.230.720-9	EPA y Filiales	0,58%	5		
Otros			23,82%	216		
Total			100,00%	907	100,00%	1.500



Al 31 de diciembre 2013			Corriente	Corriente	No Corriente	No Corriente
			%	Monto	%	Monto
Acreeedor	Rut Acreeedor	Deudor	%	MUS\$	%	MUS\$
Swiss Energy Consulting Soc. De Resp. Ltda.	76.835.330-1	EPA y Filiales	32,69%	102		
Datum Ingenieria en Geomensura Ltda.	77.326.960-2	EPA y Filiales	6,73%	21		
I.M. Trust S.A.	96.489.000-5	EPA y Filiales	6,41%	20		
Asesorias e Inversiones Thessalia Ltda.	76.186.500-5	EPA y Filiales	5,45%	17		
Deloitte Auditores Consultores Ltda.	80.276.200-3	EPA y Filiales	3,53%	11		
Appe Gestion Responsable Ltda.	76.217.869-9	EPA y Filiales	3,21%	10		
Deloitte auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	EPA y Filiales	3,21%	10		
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	76.073.162-5	EPA y Filiales	2,88%	9		
Hatch Ingenieros y consultores Ltda.	78.784.480-4	EPA y Filiales	1,92%	6		
li.m. Trust S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	1,92%	6		
Inversiones G3 Ltda.	76.062.707-0	EPA y Filiales	1,28%	4		
Otros			30,77%	96		
Total			100,00%	312	0,00%	0

116
117

20. OTRAS PROVISIONES

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

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

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

21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

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

a. Saldos:

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

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones	Provisión gratificaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	97	150	1.158	11
Provisiones adicionales	135	156	149	14
Provisión utilizada	(27)	(128)	(14)	(9)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(17)	(18)	(114)	(3)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	188	160	1.179	13

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Índice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

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

Las ganancias y pérdidas actuariales determinados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

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

120
121

24. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b. Reserva para dividendos propuestos

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

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

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

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Provisorio N°39	16.12.10	21.01.11	10.001
Definitivo N°40	14.03.11	28.04.11	11.831
Definitivo Adicional N°41	15.04.11	25.07.11	9.632
Provisorio N°42	01.07.11	25.07.11	5.564
Provisorio N°43	07.10.11	28.10.11	13.457
Provisorio N°44	16.12.11	12.01.12	13.523
Definitivo N°45	11.04.12	23.04.12	14.404
Definitivo adicional N°46	11.04.12	25.07.12	13.991
Definitivo Adicional N°47	11.04.12	29.10.12	10.143
Provisorio N°48	11.04.12	29.10.12	4.714
Provisorio N°49	20.12.12	16.01.13	14.628
Definitivo N°50	18.04.13	29.04.13	14.721
Definitivo N°51	27.06.13	26.07.13	5.441
Provisorio N°52	27.06.13	26.07.13	3.846
Provisorio N°53	02.10.13	25.10.13	9.283
Provisorio N°54	23.01.14	17.01.14	6.692
Provisorio N°55	15.04.14	28.04.14	6.265
Definitivo Adicional N°56	08.07.14	25.07.14	4.558
Eventual N°57	23.10.14	17.10.14	3.959
Provisorio N°58	09.12.14	16.01.15	3.753

c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2014, fue la siguiente:

	31.12.2014
	MUS\$
Ganancia	16.177
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	3.550
Utilidad líquida a distribuir	19.727

122
123

d. Otras reservas

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

e. Efecto Reforma Tributaria

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

25. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

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

26. INGRESOS ORDINARIOS

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

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

27. SEGMENTOS OPERATIVOS

Segmentos por negocio

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

Ingresos por segmento

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

124
125

Resultado por segmento

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y	Compañía	EPA S.A. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Acumulado	
		Constructora	Naviera			Totales	Totales
		San Vicente Ltda.	Santa Fe Ltda.			31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado							
Ingresos ordinarios	225	236		3.109	(105)	3.465	3.528
Costo de ventas				(872)		(872)	(767)
Gastos de administración	(2.274)	(229)	(9)	(2.393)	105	(4.800)	(4.416)
Otros resultados	18.069	342	106	(240)	290	18.274	56.421
Impuesto a la renta	449	-		(340)		109	256
Total ganancia (pérdida)	16.469	349	97	(736)	290	16.176	55.022

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Activos y Pasivos por Segmentos

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	EPA S.A. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Totales 31.12.2014
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	14.596	1.405	802	4.411	(2.267)	18.947
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	25.257	-	25.257
Activo no corriente	640.081	2.834	-	9.194	(13.809)	638.300
Total activos al 31 de diciembre de 2014	654.677	4.239	802	38.862	(16.076)	682.504
Pasivos						
Pasivo corriente	29.721	465	-	12.874	(2.787)	40.273
Pasivo no corriente	29.885		-	14.415	(722)	43.578
Total pasivos al 31 de diciembre de 2014	59.606	465	-	27.289	(3.509)	83.851

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	EPA S.A. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Totales 31.12.2014
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	21.644	1.558	816	2.822	(2.992)	23.848
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	23.299	-	23.299
Activo no corriente	658.414	3.117	-	9.421	(16.350)	654.602
Total activos al 31 de diciembre de 2013	680.058	4.675	816	35.542	(19.342)	701.749
Pasivos						
Pasivo corriente	49.343	713	-	7.391	(3.706)	53.741
Pasivo no corriente	11.827		-	14.474	(479)	25.822
Total pasivos al 31 de diciembre de 2013	61.170	713	-	21.865	(4.185)	79.563

Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

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

126
127

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

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

29. COSTOS FINANCIEROS

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

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

30. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

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

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

31. DIFERENCIA TIPO DE CAMBIO

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

32. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS

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

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2014			90 días					
N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	6.053	4.069				
		US\$	7.047	10.988				
		UF		18				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		11.594				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		138				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		11				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		348				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		7				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			5.766			
		US\$			33.770			
		UF			22			
8	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable			453			
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			875			
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.192			
11	Otras cuentas por pagar, no corrientes	\$ No reajutable			1.500			
Total			13.100	27.173	43.578	-	-	-

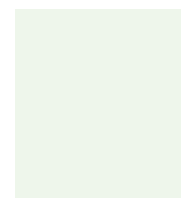
ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013			90 días					
N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	2.814	3.362				
		US\$	3.045	25.553				
		UF		227				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		18.249				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		225				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		8				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		247				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		11				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			11.206			
		US\$			12.503			
		UF			-			
8	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable			498			
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			446			
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.169			
Total			5.859	47.882	25.822	-	-	-

33. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

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



34. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con deuda-garantía que establece cada contrato de crédito. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha dado en garantía número suficiente de acciones para dar cumplimiento al indicador financiero antes mencionado.

Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA han suscrito créditos con banco Bice y banco Consorcio bajo la modalidad de Project Finance. Esto significa que la totalidad de los activos de estas compañías, se encuentran otorgados en garantía a favor de la entidad bancaria respectiva.

b. Otros compromisos:

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS - NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

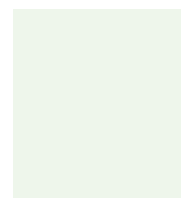
para el desarrollo de este proyecto. El precio acordado de transacción, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada.

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

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier 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 y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la sociedad. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. La filial indirecta comprometió en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados.

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

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

**c. Contingencias:**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. HECHOS POSTERIORES

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

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



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729.7000
Fax: (56-2) 2374.9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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

Base de contabilización

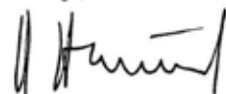
Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio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

Otros asuntos

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



Marzo 10, 2015
Santiago, Chile



Mario Muñoz V.
Rut: 8.312.860-7

ESTADOS FINANCIEROS - ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

La ganancia obtenida en el periodo 2014 por MUS\$16.176 versus la utilidad registrada en 2013, bajo IFRS, de MUS\$55.022 proviene básicamente del resultado obtenido por las filiales y coligadas CAP S.A., CINTAC S.A. e Intasa S.A.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

LIQUIDEZ		Dic-14	Dic-13
Liquidez Corriente	Veces	0,47	0,44
Razón Ácida	Veces	0,072	0,033
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de endeudamiento	Veces	0,10	0,09
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	41,6%	59,6%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	58,4%	40,4%
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	682.504	70.1749
RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)			
Rentabilidad del Patrimonio	%	2,5%	8,9%
Rentabilidad del Activo	%	2,2%	7,9%
RESULTADOS			
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	3.465	3.528
Costos de Ventas	MUS\$	(872)	(767)
Gastos Financieros	MUS\$	(2.629)	(2.769)
Ganancia (Pérdida)	MUS\$	16.176	55.203
Utilidad por Acción (atribuible a la controladora)	MUS\$	0,100	0,371

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad efectúa procesos de reestructuración permanente de todos sus pasivos bancarios, permitiendo de esta forma mejorar su posición en materia de plazos y tasas de interés. Al 30 de Diciembre de 2014, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$28.175 y MUS\$39.558 respectivamente.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES

La ganancia por el período es una utilidad de MUS\$16.176, la que se compara con la utilidad de MUS\$55.022 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$2.593, la ganancia antes de impuestos por MUS\$16.067 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$109. El efecto principal en la ganancia total corresponde a la obtenida por la participación que Invercap mantiene principalmente en CAP S.A. y Novacero S.A. la que alcanzó a MUS\$18.114. Del resultado a diciembre 2014 de MUS\$16.176 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$16.469.

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1983 de fecha 30 de julio de 2010, el Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de agosto de 2010 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.

Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida de la coligada CAP S.A. en el ejercicio en que se realicen.

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

Los gastos financieros consolidados del grupo por MUS\$2.629 corresponden a básicamente a los gastos financieros de la matriz Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Empresa Eléctrica Cuchileo SpA. , Florin SpA. , La Arena Spa y EPA S.A.

La utilidad neta consolidada del grupo CAP, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 55.514, representativa de una disminución de 69,7% respecto de los MUS\$ 183.171 obtenidos en el ejercicio 2013. Cabe hacer notar aquí que el efecto por la aplicación de la Reforma Tributaria con un impacto de MUS\$83.360 en el año 2014, se registró contra utilidades acumuladas del grupo CAP, según instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el transcurso del ejercicio 2014, se comienza a apreciar que la economía estadounidense se comienza a alejar de la crisis financieras y se apresta con mayor certeza. A ir limitando la aplicación de su política monetaria expansiva que junto a la mantención de un mercado laboral flexible, le permitió efectuar un manejo que estableció las bases para una sólida recuperación y sostenido crecimiento.

En Europa, el ajuste sigue adelante con dificultades oyéndose voces solicitando la aplicación de estímulos monetarios y flexibilidades que el Banco Central Europeo, bajo el control de Alemania, ha sido reticente a conceder. Aun con el actual cambio de política en este sentido, no se espera que sus resultados sean inmediatos por lo que es difícil prever que en el futuro próximo la Eurozona demuestre un dinamismo económico que permita incrementar significativamente su aporte al PIB global.

En Asia en tanto, el gobierno japonés continuó aplicando medidas para impulsar los negocios e inyectar liquidez a su economía y el gobierno chino, hizo esfuerzos para mantener su tasa de crecimiento por arriba del 7% anual, apoyando el consumo interno y las inversiones en infraestructura e inmobiliarias, conjuntamente con medidas tendientes a mejorar la eficiencia energética y disminuir la contaminación.

ESTADOS FINANCIEROS - ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

En cuanto a Chile, el ejercicio 2014 se caracterizó por un deterioro en el ambiente de negocios y una fuerte desaceleración que contrajo el PIB del país a 1,8%, por debajo de su potencial estructural.

Al revisar los negocios del grupo CAP, se comprueba que en minería los clientes principalmente de Asia y Medio Oriente mantuvieron una fuerte demanda por los concentrados magnéticos de alta ley que produce CMP (particularmente el pellet feed con 66% a 68% de contenido de Fe), todo ello en un entorno de precios a la baja. En más detalle, aun considerando la mayor oferta en el mercado de minerales de hierro durante el ejercicio 2014, las ventajas competitivas de los referidos productos marcan diferencias positivas, tanto en la colocación de los mismos como en la obtención de premios por su calidad y propiedades magnéticas.

En su esfuerzo de desarrollo, CAP Minería finalizó la última etapa de su actual programa de inversiones con la puesta en marcha de las operaciones de la mina Cerro Negro Norte (con 4 millones de toneladas anuales de capacidad) en el mes de Mayo de 2014. Lo anterior permitió elevar el tonelaje anual de ventas a cerca de 13 millones de toneladas de hierro en 2014 y proyectar despachos de 15 millones de toneladas en 2015, 17 millones de toneladas en 2016 y 18 millones de toneladas en 2017.

A su vez una ordenada, continua y sistemática gestión de control de costos y gastos permitió, aún con las distorsiones propias de la puesta en marcha de un proyecto "greenfield" de la envergadura de Cerro Negro Norte, disminuir el costo de caja promedio (calculado como Costo de Venta menos la Depreciación y Amortización) de US\$/t 57,4 en el año 2013, a US\$/t 49,2 en 2014.

En producción de acero, la industria siderúrgica mundial continúa enfrentando momentos difíciles cuyo origen es, en gran medida, el exceso de capacidad de producción de acero en China, que ha generado un nivel de deterioro de márgenes y pérdida de rentabilidad en todos los mercados, incluidos el mismo mercado chino.

A partir de mediados del ejercicio 2013, la filial siderúrgica implementó un profundo proceso de re-organización enfocando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos para la molición de minerales y la construcción, descontinuo temporalmente la fabricación de productos planos y ajustando los procesos hacia un menor volumen de producción utilizando un solo Alto Horno. Lo anterior obligó a CAP Acero a adaptar sus procesos productivos y su dotación al menor nivel de actividad programada, a la vez que comenzaron a implementarse importantes iniciativas de reducción de costos y gastos con el fin de optimizar las condiciones de retorno de dicha operación. La efectividad de tales medidas se evidencia claramente en la reversión de la generación de EBITDA desde MUS\$ (10.633) en 2013, a MUS\$ 13.713 en 2014. El esfuerzo de la administración de la filial se centra en impulsar un proceso de mejora continua, basada en incrementos de eficiencia con crecientes volúmenes fabricados por hombre/año, mejoras operacionales y de costo en los contratos de servicios, eficiencia energética, optimización en el uso de materias primas y materiales de mantenimiento, etc.

Las actividades del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustaron al anteriormente referido menor ritmo de crecimiento que mostró la economía chilena en el ejercicio 2014, a la vez que sus márgenes se alinean al descenso del precio de su materia prima. El impacto conjunto de estas circunstancias se atenuaron en parte, gracias a la competitividad del grupo Cintac en las actividades de construcción y desarrollo de infraestructura.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La compañía concentra principalmente sus inversiones en el área de producción y distribución de acero y en operaciones de producción de cañerías, de la minería del hierro, perfiles y servicios a los productos de acero y distribución. Estas inversiones las realiza a través de sus coligadas CAP S.A. y Novacero S.A. Adicionalmente INVERCAP a través de su filial EPA S.A. inició el desarrollo, construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio.

En términos consolidados, las variables de riesgo son las mismas que las señaladas en el ámbito individual, más todas las propias de cada una de las filiales o coligadas de la Sociedad. Cabe destacar que la administración de la mayoría de las filiales y coligadas está permanentemente implementando instrumentos en materia financiera para cubrir la exposición de sus activos y pasivos ante variaciones del tipo de cambio, lo mismo ocurre en materia de cobertura de tasas de interés.

Con relación a las variables de riesgo es importante destacar los siguientes aspectos:

a) Tipo de Cambio

Invercap S.A. y sus principales filiales están facultadas para llevar su contabilidad en dólares lo que permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos, patrimonio y cuentas de resultado en dicha moneda. Los pasivos de la Sociedad matriz, pactados en moneda local sí producen un efecto importante en los resultados de la Sociedad la variación del tipo de cambio ya que la diferencia que se produzca se lleva a resultado en el período.

Por otra parte, las variaciones en el tipo de cambio también tienen un efecto en los ingresos de la Sociedad. Los flujos más importantes provienen básicamente de los dividendos que recibe de sus inversiones tanto en CAP S.A. y Cintac S.A. a través de su filial Novacero S.A. ya que en el caso de CAP S.A., los dividendos repartidos están asociados al dólar, en cambio en el caso de Cintac S.A. al peso chileno, por lo tanto las fluctuaciones del valor de la divisa afectan los ingresos respectivos.

b) Tasas de Interés

Los pasivos bancarios de la Sociedad pactados en moneda local están afectos a las fluctuaciones que en materia de tasa señale el Banco Central de Chile y en el caso de los pactados en moneda extranjera a la posición de la tasa LIBOR. Si bien la situación chilena en términos de inflación se encuentra controlada, la política actual de tasas de interés, siempre se verá afectada por las tendencias internacionales en esta materia, razón por la cual es importante considerar las variaciones de tasas de interés como una variable de riesgo para la Sociedad.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

El flujo neto total ha experimentado el siguiente movimiento en los períodos que se indican:

	Dic-14	Dic-13
Utilizados en actividades de operación	18.123	47.541
Utilizados en actividades de inversión	(6.739)	(2.834)
Utilizados en actividades de financiación	(10.209)	(46.323)
Incremento (decremento) neto	1.175	(1.616)
Efectivo al inicio del periodo	1.729	3.378
Efectivo al final del periodo	2.905	1.763

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$18.123, por un flujo de inversión de MUS\$6.739 y por un flujo de financiamiento de MUS\$10.209. En el primero se destacan los ingresos por recaudación de deudores por ventas, dividendos recibidos y otros ingresos que se contrarrestan con el pago a proveedores, el servicio a la deuda representado por los gastos financieros, y otros gastos pagados. El flujo de efectivo de financiamiento está representado principalmente por la obtención y pago de préstamos y pago de dividendos. El flujo negativo originado por las actividades de inversión lo constituye básicamente adiciones al activo fijo realizado por las filiales de la sociedad.

INDICACIONES DE TENDENCIAS

En la actualidad la tendencia de los resultados de la Sociedad está determinada principalmente por las condiciones imperantes en el mercado internacional del mineral de hierro y acero, como también por las condiciones y decisiones macro económicas que afecten directamente a la industria del acero en el mercado local y al sector construcción. Asimismo las tendencias del precio de la energía y las condiciones del mercado eléctrico afectan el desempeño de una de nuestras filiales.

ESTADOS FINANCIEROS - HECHOS RELEVANTES INVERCAP S.A.

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

27.03.2014

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a usted que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada del día 27 de marzo de 2014 acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 15 de abril de 2014, a las 16:00 hrs, en Avenida Gertrudis Echeñique 220, Las Condes, Santiago.

En esta oportunidad se tratarán las siguientes materias; Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidada de Invercap S.A. y Filiales para el ejercicio 2013 y situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos, Política y Distribución de dividendos; Designación de los Auditores Externos Remuneración del Directorio; Informe anual de gestión del Comité de Directores, Remuneración del Comité de Directores y presupuesto de gastos de dicho comité y tratar otras materias de interés social de competencia de la Junta.

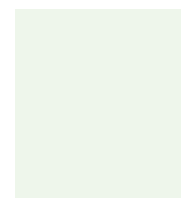
Conforme a la política de dividendos vigente de la sociedad de repartir la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A., en esta reunión antes mencionada se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que de la utilidad líquida distribuible del año 2013 ascendente a US\$ 59.011.192,86 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 30.644.538,34 equivalente al 51,9% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 19.821.369,60 pagados en julio y octubre de 2013 y enero de 2014 como dividendos provisorios No. 52, No. 53 y No. 54 con cargo al ejercicio 2013; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 10.823.168,74. Este saldo se cancelaría mediante el pago de un Dividendo Definitivo N° 55, por la suma de \$23,49 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril de 2014 y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en julio de 2014 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio vigente en la contabilidad de Invercap S.A. en las épocas de pago antes indicadas.

Asimismo, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la ley.

16.04.2014

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada día 15 de abril de 2014 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2013 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2013.
2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.
 - Se aprobó que de la utilidad líquida distribuible del año 2013 ascendente a US\$ 59.011.192,86 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 30.644.538,34 equivalente al 51,9% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 19.821.369,60 pagados en julio y octubre de 2013 y enero de 2014 como dividendos provisorios No. 52, No. 53 y No. 54 con cargo al ejercicio 2013; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 10.823.168,74. Este saldo se cancelaría mediante el pago de un Dividendo Definitivo N° 55, por la suma de \$23,49 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril de 2014 y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en julio de 2014 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio vigente en la contabilidad de Invercap S.A. en las épocas de pago antes indicadas. La parte no repartida de la utilidad ascendente a US\$28.366.654,5, se destinará a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.
 - En cuanto a la política de dividendos de la sociedad, se aprobó el reparto como mínimo del total de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A., correspondiente a la participación del 31,32% en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por ley, se pagará este último.
 - Asimismo, se aprobó facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la ley.
3. Se designó como Auditores Externos Independientes a la firma Deloitte para el ejercicio 2014.
4. Se fijó la Remuneración del Directorio.
5. Se aprobaron la Remuneración y Actividades del Comité de Directores y su presupuesto de gastos a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley No. 18.046.



6. Se designó al "Diario Financiero" como el periódico para efectuar las publicaciones de avisos de citación a Juntas de Accionistas, pagos de dividendos, como asimismo, de cualquier información que deba comunicar la Sociedad.

Informamos a usted que a la Junta General Ordinaria de Accionistas asistieron 131.919.958 acciones que representan el 88,27% del total de las acciones emitidas de la sociedad. De conformidad a lo establecido en la normativa vigente, haremos llegar a esta Superintendencia, en el plazo establecido copia del Acta de esta Junta debidamente certificada.

16.04.2014

Informamos a usted que en Junta Ordinaria de accionistas celebrada de ayer, se acordó pagar un dividendo provisorio N°54, por la suma de \$23,49 por acción, el próximo 28 de abril 2014.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo Provisorio N°54 con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

09.07.2014

Informamos a usted que en Sesión de Directorio de la sociedad celebrada el 08 de julio de 2014 se acordó pagar el dividendo definitivo adicional n°56 por la suma de US\$0,03050 por acción. Este dividendo definitivo adicional No. 56 se pagará a contar del día 25 de julio de 2014 a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas con 5 días hábiles de anticipación a la fecha indicada, esto es, el día sábado 19 de julio.

Para efectos de la conversión se utilizará el tipo de cambio observado vigente el último día hábil bancario anterior a la fecha de cierre, esto es el viernes 18 de julio.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo Definitivo Adicional N°56 con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

21.07.2014

En carta de fecha 09 de julio informamos a usted que en Sesión de Directorio de la sociedad celebrada el 08 de julio de 2014 se acordó pagar el dividendo definitivo adicional n°56 por la suma de US\$0,03050 por acción el próximo 25 de julio. Adicionalmente informamos que para efectos de la conversión se utilizará el tipo de cambio observado vigente el último día hábil bancario anterior a la fecha de cierre del registro, esto es el viernes 18 de julio de 2014.

23.09.2014

Informamos a usted que en Sesión de Directorio se acordó pagar un dividendo eventual N°57, por la suma de \$15,66 por acción, el próximo 17 de octubre de 2014.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo Definitivo Adicional N°57 por la suma de \$17,169 por acción.

12.12.2014

Informamos a usted que en Sesión de Directorio se acordó pagar un dividendo provisorio N°58, por la suma de \$15,66 por acción, el próximo 16 de enero de 2015.

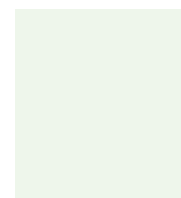
En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo Provisorio N°58.

Aparte de lo anteriormente señalado, cabe decir, que a la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos relevantes respecto de la Sociedad y sus negocios, que al tenor de lo dispuesto en el inciso 2do. Artículo 10 de la Ley No. 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	131.156	111.193	22.758	46.945	-	-	1.637	1.432
Otros activos financieros corrientes	217.004	197.832	-	-	-	-	604	596
Otros activos no financieros, corrientes	12.336	30.636	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	268.449	463.202	5.863	3.754	-	-	829	435
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.124	4.032	-	-	-	-	-	-
Inventarios	362.123	418.499	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos, corrientes	165.713	130.207	-	-	-	-	1.386	359
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.159.905	1.355.601						
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	7.841	-						
Total activos corrientes	1.167.746	1.355.601	28.621	50.699	-	-	4.456	2.822
Activos no corrientes								
Otros activos financieros, no corrientes	36.963	37.350	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	29.673	22.854	4.152	3.933	21.152	21.151	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	9.421	6.820	1.540.533	1.384.739	465.546	406.757	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7.858	11.183	292	257	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	774.188	813.266	-	-	-	-	8.932	3.629
Plusvalía	1.767	1.767	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	3.691.706	3.428.978	-	-	-	-	25.257	23.299
Propiedades de inversión	6.649	-	998.480	1.013.190	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	19.036	13.673	-	-	-	-	262	312
Total activos no corrientes	4.577.261	4.335.891	2.543.457	2.402.119	486.698	427.908	34.451	27.240
TOTAL ACTIVOS	5.745.007	5.691.492	2.572.078	2.452.818	486.698	427.908	38.907	30.062



	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros, corrientes	367.690	136.148	-	105.904	-	-	11.837	6.224
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	469.540	586.467	2.964	2.912	-	-	728	303
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	50.759	76.774	-	-	-	-	203	770
Otras provisiones, corrientes	8.357	21.355	71.070	66.735	-	32	101	80
Pasivos por Impuestos corrientes	5.419	10.769	-	-	-	-	50	13
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21.556	38.160	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	3.354	4.315	4.072	6.001	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	926.675	873.988						
Total pasivos corrientes en operación	926.675	873.988	78.106	181.552	-	32	12.919	7.390
Pasivos no corrientes:								
Otros pasivos financieros no corrientes	902.290	795.383	203.861	192.996	-	-	12.040	14.028
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.500	-
Otras provisiones a largo plazo	23.274	15.287	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	463.083	352.330	-	-	-	-	875	446
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	84.411	115.212	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	185.617	301.600	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	1.658.675	1.579.812	203.861	192.996	-	-	14.415	14.474
Total pasivos	2.585.350	2.453.800	281.967	374.548	-	32	27.334	21.864
Patrimonio neto atribuible a los controladores:								
Capital emitido	379.444	379.444	2.177.648	2.177.648	214.800	214.800	18.552	14.308
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.487.838	1.561.343	112.463	(99.378)	271.898	213.076	(4.738)	(3.869)
Otras reservas	(13.968)	(17.856)	-	-	-	-	(2.241)	(2.241)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.853.314	1.922.931	2.290.111	2.078.270	486.698	427.876	11.573	8.198
Participaciones no controladoras	1.306.343	1.314.761	-	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto	3.159.657	3.237.692	2.290.111	2.078.270	486.698	427.876	11.573	8.198
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.745.007	5.691.492	2.572.078	2.452.818	486.698	427.908	38.907	30.062

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.789.755	2.304.739	143.306	157.678	-	-	3.109	3.107
Costo de ventas	(1.479.482)	(1.598.710)	(23.220)	(26.490)	-	-	(872)	(767)
Ganancia (Pérdida) bruta	310.273	706.029	120.086	131.188	-	-	2.237	2.340
Otros ingresos, por función	18.898	10.602	-	-	-	-	-	-
Costos de distribución	(20.238)	(28.680)	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(86.770)	(116.336)	(115.479)	(110.931)	(5.199)	(4.422)	(2.393)	(1.917)
Otros gastos, por función	(60.258)	(130.425)	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	6.205	(789)	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	168.110	440.401	4.607	20.257	(5.199)	(4.422)	(156)	423
Ingresos financieros	5.311	13.444	-	-	-	-	2	5
Costos financieros	(69.615)	(40.560)	(2.750)	(8.073)	-	-	(1.061)	(1.077)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(2.037)	(1.070)	90	566	-	-	-	-
Diferencias de cambio y otros reajustes	1.854	(7.305)	205.268	126.254	72.795	37.146	459	350
Resultado por unidades de reajuste	2.400	525	-	-	-	-	-	-
Otras gastos varios de operación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias	-	-	4.626	2.581	700	677	360	54
Otras pérdidas	-	-	-	-	(9.424)	(158.920)	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	106.023	405.435	211.841	141.585	58.822	(125.519)	(396)	(245)
Gasto por impuesto a las ganancias	(21.315)	(123.197)	-	-	-	-	(340)	(251)
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	84.708	282.238	211.841	141.585	24.000	(125.519)	(736)	(496)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	84.708	282.238	211.841	141.585	24.000	(125.519)	(736)	(496)
Ganancia (pérdida) atribuible a:								
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	55.514	183.171	211.841	141.585	58.822	(125.519)	(736)	(496)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	29.194	99.067	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	84.708	282.238	211.841	141.585	58.822	(125.519)	(736)	(496)
Ganancias por acción								
Ganancias por acción básica	US\$	US\$						
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	0,371460	1,225649						
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	0,371460	1,225649						

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación								
Clases de cobro por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.071.743	2.542.272	-	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	-	-	143.668	157.800	-	-	3.505	4.042
Otros cobros por actividades de operación	1.062	25.192	-	-	-	-	-	-
Clases de pago:								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.551.136)	(1.334.318)	(59.814)	(39.477)	(9)	(4)	(1.714)	(1.410)
Pagos y por cuenta de los empleados	(265.467)	(284.202)	-	-	-	-	(1.254)	(998)
Intereses pagados	-	-	(2.749)	(7.992)	-	-	(804)	(1.285)
Intereses recibidos	2.972	7.933	-	-	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	36.635	(141.329)	-	-	-	-	(497)	(198)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(33.675)	(38.757)	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	262.134	776.791	81.105	110.331	(9)	(4)	(764)	151
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(15.065)	-	-	9	4	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1)	(20.889)	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.739	262	-	-	-	-	-	-
Compras de propiedad, planta y equipo	(450.184)	(974.791)	(105.292)	(97.082)	-	-	(3.587)	(2.135)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(538)	(1.803)	-	-	-	-	-	-
Compras de activos intangibles	-	-	-	-	-	-	(3.303)	(484)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(4.231)	(4.143)	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	248	308	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(21.118)	205.983	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(474.085)	(810.138)	(105.292)	(97.082)	9	4	(6.890)	(2.619)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de la emisión de acciones	10.245	25.223	-	-	-	-	3.644	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	330.375	135.050	-	-	-	-	5.300	2.274
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	208.957	117.134	-	-	-	-	-	-
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(185.883)	(175.102)	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	-	-	-	-	-	-	(1.144)	(3.877)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(6.589)	(1.015)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(105.134)	(229.794)	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	(19.854)	(23.115)	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	277	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	33	1.180
Importes procedentes de devolución de impuestos	-	-	-	-	-	-	22	1.524
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	232.117	(151.342)	-	-	-	-	7.855	1.101
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	20.166	(184.689)	(24.187)	13.249	-	-	205	(1.367)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(203)	585	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	19.963	(184.104)	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	111.193	295.297	46.945	33.696	-	-	1.432	2.799
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	131.156	111.193	22.758	46.945	-	-	1.637	1.432

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	84.708	282.238
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	(138)	4.270
Coberturas del flujo de efectivo		
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	5.462	(3.103)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(1.465)	427
Otro resultado integral	3.888	740
Resultado integral	88.596	282.978
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	59.402	183.911
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	29.194	99.067
Resultado integral total	88.596	282.978

	Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Estado de otros resultados integrales						
Utilidad (Pérdida) del año	211.841	141.585	58.822	(125.519)	(736)	(496)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral atribuible a:						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	211.841	141.585	58.822	(125.519)	(736)	(496)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	211.841	141.585	58.822	(125.519)	(736)	(496)

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

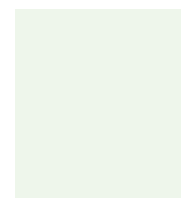
CAP S.A. Y FILIALES	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2014	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.562.797	1.924.385	1.315.274	3.239.659
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones	-	-	-	-	-	-	(1.454)	(1.454)	(513)	(1.967)
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.561.343	1.922.931	1.314.761	3.237.692
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							55.514	55.514	29.194	84.708
Otro resultado integral		(1.514)	5.511	(109)	-	3.888		3.888	-	3.888
Resultado integral								59.402	29.194	88.596
Dividendos							(45.895)	(45.895)	(25.149)	(71.044)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	(83.124)	(83.124)	(12.463)	(95.587)
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	(1.514)	5.511	(109)	-	3.888	(73.505)	(69.617)	(8.418)	(78.035)
Patrimonio al 31/12/2014	379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2013	379.444	3.898	(19.092)	-	342	(14.852)	1.473.221	1.837.813	1.270.597	3.108.410
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	(3.893)	-	(3.893)	3.893	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones	-	-	-	-	-	-	(1.099)	(1.099)	(388)	(1.487)
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	3.898	(19.092)	(3.893)	342	(18.745)	1.476.015	1.836.714	1.270.209	3.106.923
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							183.171	183.171	99.067	282.238
Otro resultado integral		(969)	(1.707)	3.416	-	740		740	-	740
Resultado integral								183.911	99.067	282.978
Dividendos							(97.843)	(97.843)	(78.476)	(176.319)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	149	149	-	149	23.961	24.110
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	(969)	(1.707)	3.416	149	889	85.328	86.217	44.552	130.769
Patrimonio al 31/12/2013	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.561.343	1.922.931	1.314.761	3.237.692

ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos - M\$)

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LIMITADA

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	2.177.648	(99.378)	2.078.270		2.078.270
Resultado integrales Ganancia		211.841	211.841		211.841
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	2.177.648	112.463	2.290.111	-	2.290.111
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	2.177.648	(240.963)	1.936.685		1.936.685
Resultado integrales Ganancia		141.585	141.585		141.585
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	2.177.648	(99.378)	2.078.270	-	2.078.270



ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos - M\$)

COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LIMITADA

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	214.800	213.076	427.876		427.876
Resultado integrales Ganancia		58.822	58.822		58.822
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	214.800	271.898	486.698	-	486.698
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	214.800	338.595	553.395		553.395
Resultado integrales Pérdida		(125.519)	(125.519)		(125.519)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	214.800	213.076	427.876	-	427.876

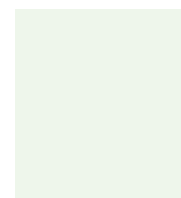
ESTADOS FINANCIEROS - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. Y FILIALES

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	14.308	(2.241)	(3.869)	8.198	8.198
Resultado integral					
Pérdida			(736)	(736)	(736)
Emisión de patrimonio	4.244			4.244	4.244
Otro incremento (decremento)			(133)	(133)	(133)
Total de cambios en el patrimonio	4.244	-	(869)	3.375	3.375
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	18.552	(2.241)	(4.738)	11.573	11.573
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	14.308	(2.241)	(3.373)	8.694	8.694
Resultado integral Pérdida					
Pérdida			(496)	(496)	(496)
Otro incremento (decremento)					
Total de cambios en el patrimonio	-	-	(496)	(496)	(496)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	14.308	(2.241)	(3.869)	8.198	8.198





CAP S.A.

La Compañía se constituyó por escritura pública del 27 de abril de 1946 ante el notario Pedro Cuevas, de la ciudad de Santiago. Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto de Hacienda N° 2.004, del 3 de mayo de 1946. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio, el 18 de mayo de 1946 a fojas 1.356 y 1.358 N° 983 y N° 984, respectivamente, publicados en el Diario Oficial del 20 de mayo de 1946. El Decreto de Hacienda N° 3.418 declara legalmente instalada la Sociedad.

División de CAP S.A.

El Directorio de CAP S.A. en sesión celebrada el 27 de junio de 1994 acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 29 de julio de 1994, con el fin de proponer la división de la Compañía en tres sociedades.

Conforme con esta proposición del Directorio, con fecha 29 de julio de 1994, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. que acordó la división de la sociedad en tres sociedades: CAP S.A. que se mantiene, Forestal Terranova S.A. e Invercap S.A. que se crean, con vigencia y efecto a contar del 1° de mayo de 1994, en base y conforme al Balance General auditado al 30 de abril de 1994 y al informe pericial respectivo. En la misma Junta se aprobaron los Estatutos de las tres Sociedades, incluyendo el artículo transitorio correspondiente a la disminución del capital social y a la constitución de las nuevas empresas.

En dicha oportunidad, la Junta Extraordinaria acordó disminuir el capital social de la compañía en US\$ 310.850.202,29 y distribuir su patrimonio, asignando al patrimonio de las nuevas sociedades una suma equivalente a US\$ 345.094.502,06.

En consecuencia, el patrimonio de CAP disminuyó de US\$ 779.972.930,89 a US\$ 434.878.428,83 con lo cual de su patrimonio inicial quedó un 55,8%, distribuido en las siguientes cuentas:

1. Capital Pagado	US\$	379.443.645,64
2. Otras Reservas	US\$	1.207.082,93
3. Utilidades Acumuladas	US\$	51.107.008,11
4. Utilidad del Período	US\$	3.120.692,15
Total Patrimonio	US\$	434.878.428,83

El capital pagado está dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal.

El día 7 de abril de 1995 se celebraron las Juntas Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas. En la primera se acordó disminuir de 9 a 7 el número de directores de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2013, Invercap S.A. tiene un 31,32 % de participación en la propiedad. El capital suscrito y pagado Al 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$ 379.444 dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal. El valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2014 en la coligada CAP S.A. representa el 85,0% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

La compañía tiene por objeto principal invertir capitales en cualquier clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas derechos en sociedades o fondos mutuos y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios y administrar dichas inversiones.

La compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

- Promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto y comprar y vender acciones y derechos sociales.
- Prestar servicios gerenciales, de asesoría financiera y legal, de ingeniería, de auditoría y otros, necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia, o de empresas ajenas.
- Coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.
- La compañía, cuya duración es indefinida, buscará el crecimiento sostenible y la consolidación de sus empresas filiales y de todas aquellas en que tenga participación, sin perder de vista que debe satisfacer los requerimientos de la sociedad, las expectativas de los accionistas en cuanto a rentabilidad y las necesidades de estabilidad, bienestar y desarrollo personal de sus trabajadores y sus respectivos grupos familiares.

Administración

ESTADOS FINANCIEROS - INFORMACION DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Directorio

Sres.

Roberto de Andraca Barbás,
Eddie Navarrete Cerda,
Hernán Orellana Hurtado,
Eddie Navarrete Cerda,
Rodolfo Krause Lubascher,
Osamu Sasaki,
Tokuro Furukawa,

Presidente
Vicepresidente
Director
Director
Director
Director
Director

Ejecutivo

Sr. Fernando Reitch Sloer,

Gerente General

NOVACERO S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad anónima Agronova Fruta S.A. celebrada el 2 de Agosto de 2000 por unanimidad se acordó dividir Agronova Fruta S.A. con efecto a contar del 1° de Julio de 2000, disminuir su capital y distribuir su patrimonio social entre sí y la nueva sociedad que se constituye con motivo de la división y aprobar los estatutos de la nueva sociedad que se denominará Novacero S.A. cuyo capital suscrito y pagado alcanza a MUS\$16.606 dividido en 108.054.545 acciones nominativas y sin valor nominal.

Posteriormente en Junta Extraordinaria de accionistas de Novacero S.A. celebrada el 21 de agosto de 2000 se acordó, por unanimidad, capitalizar las reservas por utilidades acumuladas, sin emitir acciones liberadas de pago. Dicha capitalización asciende a US\$969.289,48, por lo que el capital social, después de esta capitalización de reserva de utilidades acumuladas, quedará en la suma de US\$17.575.691,14 repartidos en 108.054.545 acciones.

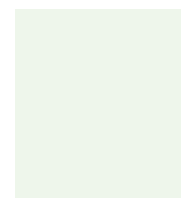
Se aumenta de capital en US\$ 20.043.251,16 que se efectuaría mediante la emisión de 124.455.750 acciones de pago nominativas, de la misma serie y sin valor nominal, a un valor de colocación que se fijaría en un precio de 0,1610472 por cada acción. Invercap S.A. renuncia al derecho preferente que tiene para suscribir 71.789.470 acciones a favor de la sociedad CAP S.A.; PORT Investments N.V. renuncia a su derecho de opción preferente., por el total de las acciones que le corresponden, a favor de CAP S.A. En consecuencia, todas las acciones de reciente emisión, esto es, las 124.455.750 acciones, se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Al cierre del ejercicio 2001, la sociedad Novacero S.A. era propietaria del 99,99% de las acciones de Eci Dos S.A., la cual mantiene el 50,93% de participación en la sociedad Cintac S.A. Durante el ejercicio 2002 y según señala la escritura de fecha 31 de octubre de 2002, la sociedad Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda, aportó a Novacero S.A. las 10 acciones que poseía en la sociedad Eci Dos S.A., con lo cual Novacero S.A. reunió el 100% de las acciones de Eci Dos S.A. provocando de esta forma la disolución y absorción de esta última por Novacero S.A..

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de diciembre de 2006, la sociedad Novacero S.A. aumentó su capital en US\$19.610.827,06, la totalidad de este aumento, fue suscrito y pagado íntegramente por la coligada CAP S.A., disminuyendo por tanto la participación que Invercap S.A. mantenía en Novacero S.A. de un 55,699% a un 47,3179%. Debido a lo anterior, al 31 de diciembre de 2006, Novacero S.A. es filial directa de la coligada CAP S.A. y no forma parte del grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito y pagado alcanza a US\$ 57.229.770 dividido en 273.693.075 acciones nominativas y sin valor nominal. Los accionistas de la sociedad, son Invercap S.A. con un 47,32% y CAP S.A. con un 52,68%. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2014 en la coligada Novacero S.A. representa el 6,31% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social



El objeto social de la compañía es efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sea en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, bienes raíces o cuotas en ellos, pudiendo al efecto comprar, vender o arrendar, conservar o administrar tales inversiones, tomar interés o participar como socio en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, promover y administrar por cuenta propia o de terceros cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir o invertir los frutos de las inversiones; la compra, venta, fabricación, elaboración, importación, exportación, 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.

Administración

Directorio

Sres.

Jorge Pérez Cueto,
Hermógenes Orostegui Maldonado,
Carlos Santibáñez Osses,

Presidente
Director
Director

Ejecutivo

Sr. Juan Pablo Cortés Baird

Gerente General

154
155

Participación de NOVACERO S.A. en otras Sociedades:

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad Novacero S.A. mantiene una participación directa de 50,93% en Cintac S.A. y de 30,56% en Intasa S.A.

CINTAC S.A.

Sociedad Anónima de giro industrial constituida por escritura pública del 03 de diciembre de 1965 en la Notaría de Santiago de don Javier Echeverría; inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 8.311, No. 4.021 de 1965, e inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0438.

Objeto Social

La empresa Cintac S.A., tal como lo señalan sus estatutos, tiene como objetivos principales los siguientes:

- La fabricación de toda clase de productos metalúrgicos y siderúrgicos, y su posterior comercialización. También se pueden incorporar productos importados o de representaciones.
- La ejecución de obras civiles y otras que utilicen productos fabricados por Cintac S.A.
- La exportación, importación y comercialización de productos y materias primas relacionadas con las actividades precedentes.
- La explotación de la actividad agrícola, agropecuaria o forestal en cualquiera de sus formas.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros.
- La importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de productos y la realización de toda clase de servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporeales.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de septiembre de 1994, se acordó la fusión de Cintac S.A. con Compañía de Productos de Acero

ESTADOS FINANCIEROS - INFORMACION DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Compac S.A. mediante la absorción de esta última por Cintac S.A. incorporándose la totalidad del patrimonio, activos y pasivos de Compac S.A. a Cintac S.A., quien subsistió como sucesora legal de aquella para todos los efectos. Además en dicha Junta se aprobó aumentar el capital de \$ 6.453.010.903 dividido en 275.000.000 acciones sin valor nominal a \$ 9.688.526.587 dividido en 350.817.195 acciones sin valor nominal.

Los acuerdos de fusión terminaron su proceso legal el 29 de octubre de 1994, con la disolución de Compac S.A. y las respectivas publicaciones e inscripciones legales.

Con fecha 27 de septiembre de 2002 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A., en la cual se acordó la división de ella en dos Sociedades en base a su balance general al 30 de junio de 2002. Para estos efectos se acordó crear una nueva sociedad anónima abierta, Intasa S.A., a la que se les asignaron los activos y pasivos Cintac S.A. tenía en Argentina a través de su participación en Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A.

También, como era procedente, se acordó aprobar el informe pericial emitido por Deloitte & Touche, que es la base de acuerdo a la cual se efectuó la división, determinando los activos y pasivos de estas dos sociedades y mantención de los avales y fianzas otorgadas por Cintac S.A., y disminuir el capital y el patrimonio de Cintac S.A.. en el monto de los recursos asignados a la nueva sociedad conforme al balance pericial emitido. Se aprobaron también los estatutos de Intasa S.A. y la modificación de estatutos de Cintac S.A.

Con fecha 30 de agosto de 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital de M\$ 18.796.050, mediante la emisión de 89.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2007, del mencionado aumento, han sido pagadas 87.610.777 acciones, que representan un capital pagado de M\$18.502.520 y un sobreprecio en venta de acciones de M\$ 2.435.733.

Al cierre de 2014 el capital autorizado suscrito y pagado asciende a MUS\$57.120 y está dividido en 439.817.195 acciones sin valor nominal.

Administración

Directorio

Sres.

Roberto de Andraca Barbás,
Eddie Navarrete Cerda,
Fernando Reitich,
Ernesto Escobar Elissetche,
Felipe Díaz Ramos,
Mario Puentes Lacáma,
Jorge Pérez Cueto,

Presidente
Vicepresidente
Director
Director
Director
Director
Director

Ejecutivo

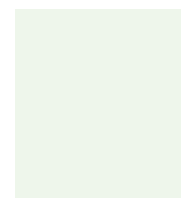
Sr. Javier Romero Madariaga

Gerente General

INTASA S.A.

Sociedad Anónima Abierta que nace producto de la división de Cintac S.A. en dos sociedades anónimas independientes. Constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2002, en la Notaría Raúl Undurraga Laso, inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 26.639, No. 21.651 del año 2002, y en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No.804. Sus acciones comenzaron a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 07 de julio de 2003.

Esta sociedad holding es propietaria del 99,99% de las acciones de Tubos Argentinos S.A. y del 1,0% de las acciones de Steel House Do Brasil Comercio Ltda. El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$12.529 dividido en 584.629.986 acciones sin valor nominal.



Objeto Social

El objetivo social de la empresa como lo señalan sus estatutos es:

- La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalaciones y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la Compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la Compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La Compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.
- La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación de cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios con la facultad de administrar dichas inversiones. La sociedad podrá, asimismo para un mejor y adecuado cumplimiento de su objetivo social, constituir, adquirir, integrar como asociada o en otra forma, directamente, o con terceros o con sociedades filiales sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza, tanto en Chile como en el extranjero.

Administración

Directorio

Sres.

Roberto de Andraca Barbás,
Claudia Hinz,
Juan Rassmuss Echeopar,
Alejandra Zárate Rojas,
Raúl Gamonal Alcaíno,
Cristián Cifuentes Cabello,
Jorge Pérez Cueto,

Presidente
Vicepresidente
Director
Director
Director
Director
Director

Ejecutivo

Sr. José Antonio Aguirre Silva,

Gerente General

ENERGIA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. (EPA S.A.)

Sociedad constituida por escritura pública de fecha 2 de Octubre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, inscrita a fojas 41.889 N° 29.678 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, del año 2006 y publicado en el Diario Oficial del 18 de Octubre de 2006.

Esta nueva sociedad denominada Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) holding, filial directa de Invercap S.A., centralizará las inversiones que mantenía directamente en las sociedades Empresa Eléctrica Cuchileo S.A., Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica

ESTADOS FINANCIEROS - INFORMACION DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Chaica S.A. El capital asciende a la suma de US\$3.617.096,55 y está compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantiene la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalente al 60% del capital accionario e Inversiones Bec S.A. el 40% restante. Esta nueva estructura organizacional, permite a Invercap centralizar el manejo de sus inversiones eléctricas a través de una sola filial directa, la que a su vez controla el 99,99% de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., y el 97,5% de la Empresa Eléctrica Florin S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El remanente de acciones se mantiene en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modifica la posición de propiedad que mantenía previo a la creación del holding.

En 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de Diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones "SpA.".- El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de Diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, N° 44.546 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2009 y publicado en el Diario Oficial número 39.551 de fecha 04 de Enero de 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de Enero de 2010.

Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones que mantenían en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas Invercap S.A. e Inversiones Bec mantienen el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

Con fecha 20 de diciembre de 2010, en acta de Junta Extraordinaria de accionistas de la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó un aumento de capital por un monto de MUS\$4.019, correspondientes a la emisión de 250 acciones Serie A ordinarias de pago sin valor nominal, las cuales fueron emitidas a un valor de US\$16.076 por acción. Dichas acciones fueron suscritas y pagadas por los accionistas Invercap S.A. quien suscribió 150 acciones de la Serie A ordinarias, pagaderas mediante capitalización de créditos mantenidos en cuenta corriente con las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, por un monto total de MUS\$2.412 e Inversiones BEC S.A. quien suscribió 100 acciones de la serie A ordinarias de la nueva emisión las que fueron pagadas al contado por un monto de MUS\$1.607.

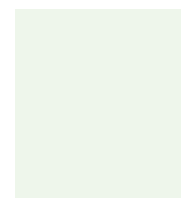
En acta de sesión extraordinaria de directorio con fecha 20 de diciembre de 2010, la filial Empresa Eléctrica La Arena SpA aprobó un aumento de capital por un monto de MUS\$2.795, correspondientes a la emisión de 1.300 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. Las cuales se suscribieron y pagaron en MUS\$1.118 en efectivo y MUS\$1.677 capitalizados por concepto de cuentas por pagar que la sociedad mantenía con Invercap S.A..

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial EPA S.A, constituyó dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El Objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El Capital Social de las Sociedades asciende a US\$2.000 dividido en 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

En acta de sesión extraordinaria de directorio con fecha 21 de noviembre de 2011 de Energía de la Patagonia y Aysén S.A, se aprobó el aumento de capital por un monto de MUS\$643 correspondientes a la emisión de 40 acciones de pago sin valor nominal. Dichas acciones fueron suscritas y pagadas por los accionistas Invercap S.A e Inversiones BEC. El accionista Invercap S.A. suscribió 24 acciones serie A ordinarias de la nueva emisión, pagaderas mediante el aporte parcial de un crédito en cuenta corriente en contra de la sociedad Empresa Eléctrica La Arena SpA por un monto de MUS\$385. Inversiones BEC S.A. suscribió 16 acciones de la serie A ordinarios de la nueva emisión, las que fueron pagadas al contado por un monto de MUS\$258.

Con fecha 23 de noviembre de 2011, la filial Empresa Eléctrica la Arena SpA, aprobó un aumento de capital por un monto de MUS\$ 537, correspondientes a la emisión de 250 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se suscribieron y pagaron MUS\$ 215 en efectivo y MUS\$ 322 capitalizados por conceptos de cuentas por pagar que la Sociedad mantenía con Invercap S.A., de esta forma el capital suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$ 3.763.

En sesión extraordinaria de Directorio, con fecha 30 de agosto de 2012, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$8.279 a MUS\$14.307 mediante la emisión de 375 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en los meses de agosto y octubre de 2012,



adquiriendo 225 acciones Invercap S.A. por MUS\$3.617 y 150 acciones Inversiones Bec S.A. por MUS\$2.411. Dicho aumento de capital fue suscrito y pagado por ambos accionistas.

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

El valor de la inversión al 31 de diciembre de 2014 en la filial EPA S.A., representa el 1,17% de los activos de la matriz.

Objeto Social

• El objeto social de la compañía es la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica o de cualquier naturaleza, o los elementos o insumos necesarios para producirla; la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, la explotación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena; 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.

158
159

Administración

Directorio

Sres.

Jorge Pérez Cueto,
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett,
Jorge Feres Elfenbein,
Mario Valcarce Durán,
Alejandra Zárate Rojas,

Presidente
Vicepresidente
Director
Director
Director

Ejecutivo

Sr. Jorge Feres Elfenbein,

Gerente General

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LTDA.

Sociedad constituida por escritura pública del 1º de septiembre de 1987, ante el notario Vasco Sepúlveda Gré, suplente del titular Félix Jara Cadot. Extracto inscrito a fojas 21.842 N° 12.783 del Registro de Comercio de Santiago del año 1987 y publicado en el Diario Oficial del 16 de octubre de 1987.

Con fecha 20 noviembre 2006 en cesión de derechos y modificación social la sociedad matriz Invercap S.A. vendió a Novacero S.A. la participación directa del 0,49% que mantenía en Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.. Por tanto, la propiedad de la sociedad sería: 99,51 % del capital pertenece a Agronova Fruta S.A. y el 0,49 % restante a Novacero S.A.

Posteriormente con fecha 04 de diciembre de 2006, Invercap S.A., principal accionista de Agronova Fruta S.A. reunió en una sola mano la totalidad de las acciones de su filial Agronova Fruta S.A. produciéndose, de esta forma, su disolución por absorción por parte de Invercap S.A. producto de lo cual, le fueron traspasados activos, pasivos y un patrimonio equivalente. Finalmente al 31 de diciembre de 2006 el 99,51 % del capital pertenece a Invercap S.A. y el 0,49 % restante a Novacero S.A. El capital suscrito y pagado alcanza a M\$2.177.648 al 31 de diciembre de 2014. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2014 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. representa el 0,55% de los activos totales de la matriz.

ESTADOS FINANCIEROS - INFORMACION DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Objeto Social

- Adquisición, cesión, enajenación, arrendamiento, comercialización, subdivisión, urbanización, construcción y cualquier otra forma de aprovechamiento de inmuebles en general; y
- El estudio, asesoría y ejecución de proyectos de ingeniería y arquitectura.

Administración

Directorio

Sres.

Jorge Pérez Cueto,
Hermógenes Orostegui Maldonado,
Carlos Santibañez Osses,

Presidente
Director
Director

Ejecutivo

Sra. Alejandra Zárate Rojas,

Representante Legal

COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LTDA.

Constituida por escritura pública del 24 de marzo de 1961, en Santiago, ante el notario Eliseo Peña Abos-Padilla. El extracto se inscribió a fojas 1.761 N° 870 del Registro de Comercio de Santiago del año 1961.

Con fecha 17 noviembre 2006 en cesión de derechos y modificación social la sociedad matriz Invercap S.A. vendió a Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. la participación directa del 0,06% que mantenía en Compañía Naviera Santa Fe Ltda. Por tanto, la propiedad de la sociedad sería: 99,94 % del capital pertenece a Agronova Fruta S.A. y el 0,06 % restante a Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.

Posteriormente con fecha 04 de diciembre de 2006, Invercap S.A., principal accionista de Agronova Fruta S.A. reunió en una sola mano la totalidad de las acciones de su filial Agronova Fruta S.A. produciéndose, de esta forma, su disolución por absorción por parte de Invercap S.A. producto de lo cual, le fueron traspasados activos, pasivos y un patrimonio equivalente. Finalmente al 31 de diciembre de 2006 el 99,94 % del capital pertenece a Invercap S.A. y el 0,06 % restante a la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. Al 31 de diciembre de 2014 el capital social actualizado alcanza a M\$214.800.- El valor de la inversión de Invercap S.A. a este mismo periodo, en Cía. Naviera Santa Fe Ltda. representa el 0,12% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

- Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo y demás ramas que tengan relación directa o indirecta con dicha actividad.
- Realizar actividades portuarias en general y desarrollar actividades de pesca y/o cultivos marinos y explotación de recursos del mar.

Administración

Directorio

Sres.

Jorge Pérez Cueto,
Hermógenes Orostegui Maldonado,
Carlos Santibañez Osses,

Presidente
Director
Director

Ejecutivo

Sr. Juan Pablo Cortés Baird,

Gerente General

