



MEMORIA ANUAL Y BALANCE GENERAL 2015



Mensaje a los Señores Accionistas	4
Empresas Consolidadas	6
Directorio y Administración	8
Reseña Histórica	10
Actividades y Negocios	18
Información General	24
Actividad Financiera	26
Inversiones y Activos Intangibles	28
Propiedad de Invercap S.A.	30
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	32
Acciones Transadas	33
Política de Dividendos	34
Dividendos	35
Directorio	36
Comité de Directores	37
Administración de Invercap S.A.	37
Administración de Filiales	38
Remuneración del Directorio	39
Información Legal	40
Informe del Comité de Directores	42
Suscripción de la Memoria	45



Estados Financieros	46
Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados	48
Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función	50
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados	51
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Directo	52
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	53
Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados	54
Informe de los Auditores Independientes	141
Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado	143
Hechos Relevantes Invercap S.A.	148
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas	152
Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función	154
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados	155
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados	156
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	157
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	160

MENSAJE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

Durante el presente ejercicio las compañías en que directa o indirectamente INVERCAP S.A. tiene concentrada sus inversiones esto es CAP S.A., CINTAC S.A., INTASA S.A. y EPA S.A. se vieron fuertemente afectadas por marcadas bajas en los precios internacionales ya sea del mineral de hierro, acero, carbón o petróleo dando fin al conocido superciclo de los commodities, y que afectó marcadamente sus resultados económicos.

En efecto CAP S.A. registró en 2015 una utilidad de solo US\$ 2,1 millones que se compara con US\$ 55,5 millones del período anterior.

Por su parte CAP Minería cuyos precios de venta registraron una baja de 47%, tuvo una utilidad de US\$ 18,9 millones versus US\$ 113,2 millones del ejercicio anterior, gracias a una rápida y eficaz reacción que permitió una muy importante reducción de costos a lo largo de toda la cadena de producción del 30%, como también a mejoras en la cantidad y calidad de sus productos, dejando así a la compañía en una posición competitiva muy ventajosa a futuro.



En cuanto a CAP Acero, quien debió paralizar todas sus unidades de producción de productos planos en el año 2013, bajar costos y hacer sus operaciones más eficientes, continúa desenvolviéndose en un mercado dominado por la industria siderúrgica China que produce 804 millones de toneladas, esto es el 50% de la producción mundial, en el que se observan continuas bajas y grandes distorsiones en el precio del acero. Esto se tradujo en una disminución del 26% en los precios de venta de sus productos de acero y le significó una pérdida de US\$ 15,7 millones inferior a la del ejercicio anterior que fue de US\$ 27,4 millones.

Como es de imaginarse esta situación de distorsiones afecta a todos los productores de acero a nivel mundial lo que provocó un reclamo generalizado a la industria siderúrgica China en el ámbito internacional. CAP Acero afectado por estos mismos hechos también hizo presente esta situación a las autoridades nacionales encontrando una favorable acogida en todas ellas e iniciándose las investigaciones correspondientes, por lo que se espera el pronto restablecimiento de las condiciones de competencia leal que deben imperar siempre en nuestro país.

Por su parte CINTAC S.A. registró una utilidad de US\$ 3,3 millones e INTASA S.A. una pérdida de US\$ 745 mil que se comparan con US\$ 3,5 millones y pérdidas de US\$ 286 mil respectivamente, registradas en el ejercicio anterior.

CINTAC S.A. ha estado siendo afectada en sus resultados en los últimos ejercicios por la baja internacional del precio del acero a lo cual se le ha sumado recientemente la volatilidad del peso chileno. Esta empresa, líder en innovación industrial, continúa reduciendo sus costos y está siempre alerta a las amenazas de la importación de productos terminados a precios distorsionados que se está empezando a encontrar en el país.

En cuanto a INTASA S.A. empresa que opera en el mercado argentino, está efectuando una inversión de US\$ 11 millones para aumentar su producción de tubos de mayor diámetro para minería y petróleo, la que completará a mediados del próximo año. Esperamos además que vaya mejorando los resultados financieros adversos de los últimos años en la medida que se va recuperando la economía argentina.

En relación con nuestra filial EPA S.A. esta se vio afectada por una pronunciada baja del precio spot de la energía eléctrica de un 29% debido a disminuciones a su vez en los precios internacionales de petróleo, gas y carbón unido a un año

más normal en término de precipitaciones, todo lo cual provocó una pérdida de US\$ 1,2 millones que se compara con una pérdida de US\$ 736 mil del ejercicio anterior. Esta situación de precios bajos de la energía eléctrica, como el menor crecimiento económico que viene presentando el país, están produciendo un cambio importante en la industria tanto en las condiciones de financiamiento bancario, el que es más restrictivo, como también en las empresas que están revisando sus proyectos y las condiciones comerciales pactadas que los afectan.

En este contexto los resultados de INVERCAP S.A. alcanzaron una utilidad de US\$ 141 mil que se compara con una utilidad de US\$ 16,5 millones del ejercicio anterior.

Como ha sido su política durante el año 2015 se distribuyeron a los accionistas de INVERCAP S.A. US\$ 10,4 millones en dividendos que se comparan con US\$ 21,4 millones entregados el año anterior.

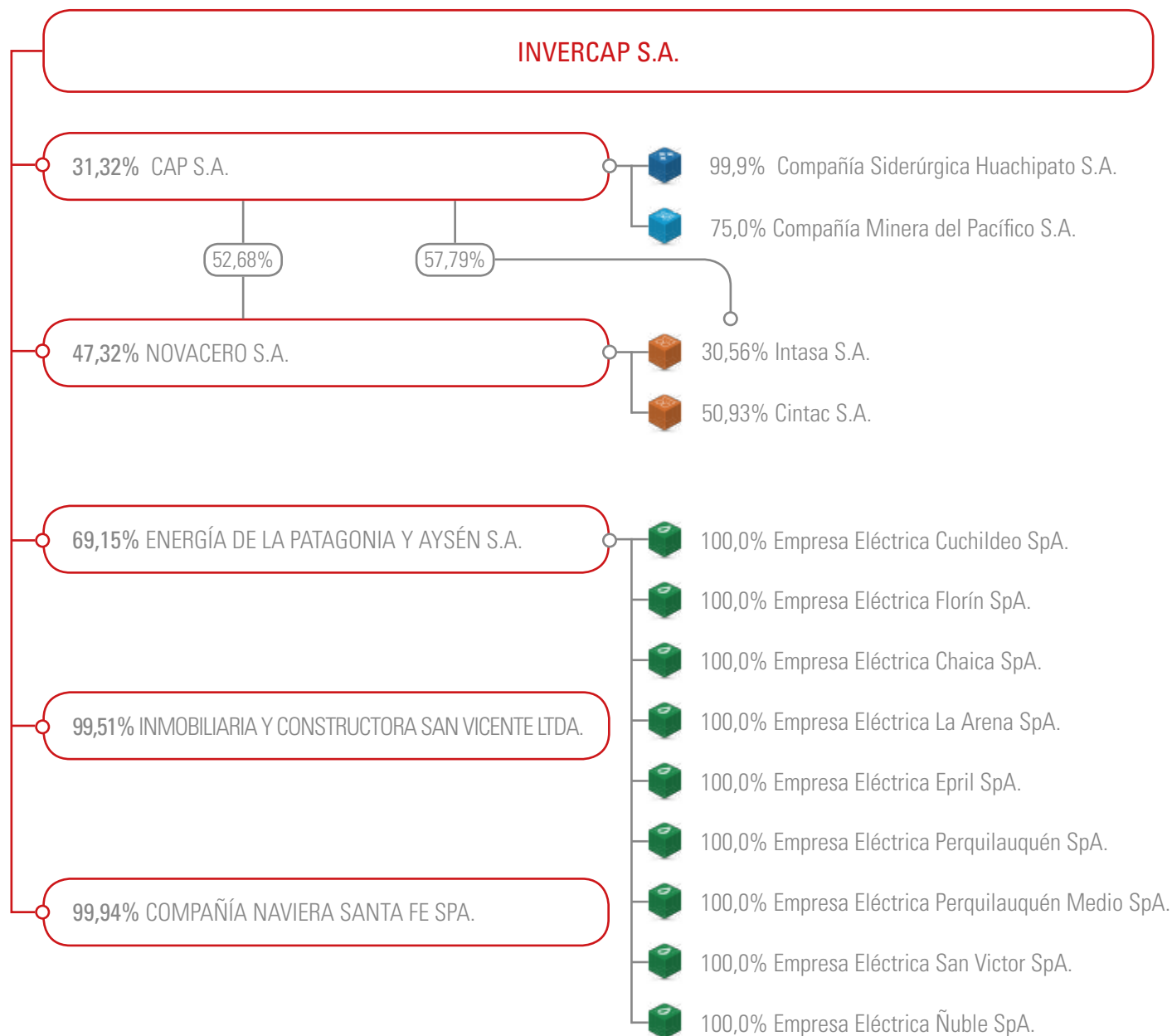
En cuanto al endeudamiento bancario este alcanzó a US\$ 73,2 millones a nivel consolidado de los cuales US\$ 23,4 millones corresponden a EPA S.A.

Existe preocupación a nivel internacional de las dificultades económicas y políticas que se presentarían en el año 2016 pero estamos ciertos que las empresas en las cuales tenemos nuestras inversiones sabrán enfrentar con éxito estas dificultades, por lo que debemos mirar este escenario con realismo y en forma optimista para superar las dificultades que se vayan presentando y salir fortalecidos en el conjunto de las empresas del Grupo CAP.



Roberto de Andraca







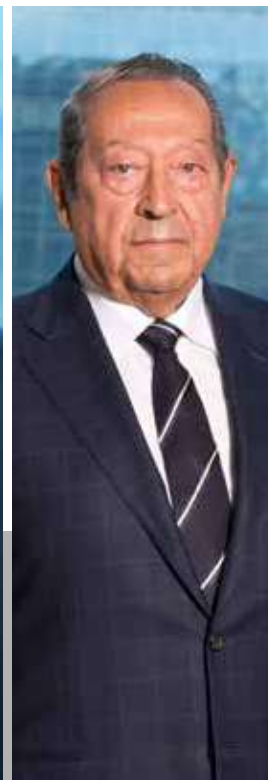
Roberto de Andraca Barbás
Presidente



Fernando Harambillet Alonso
Vicepresidente



Fernando Reitich
Director



Eddie Navarrete Cerda
Director



Juan Enrique Rassmuss Raier
Director



Guillermo Bruna Contreras
Director



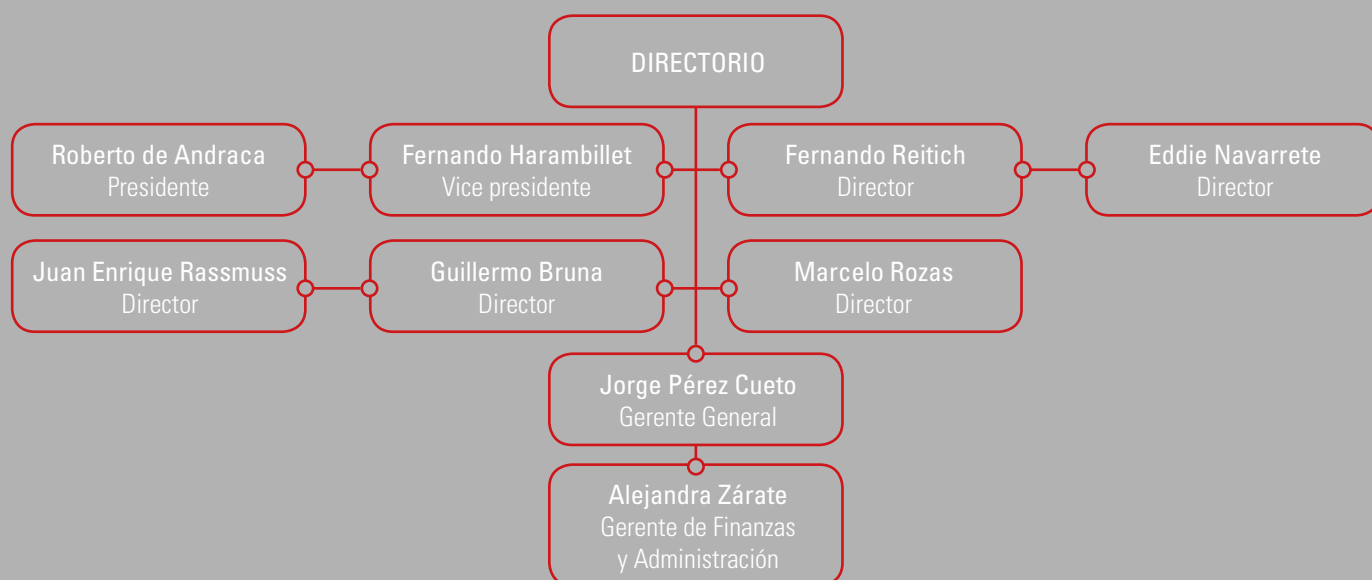
Stefan Jochum
Director



Jorge Pérez Cueto
Gerente General



Alejandra Zárate Rojas
Secretaria del Directorio



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.

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.

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.

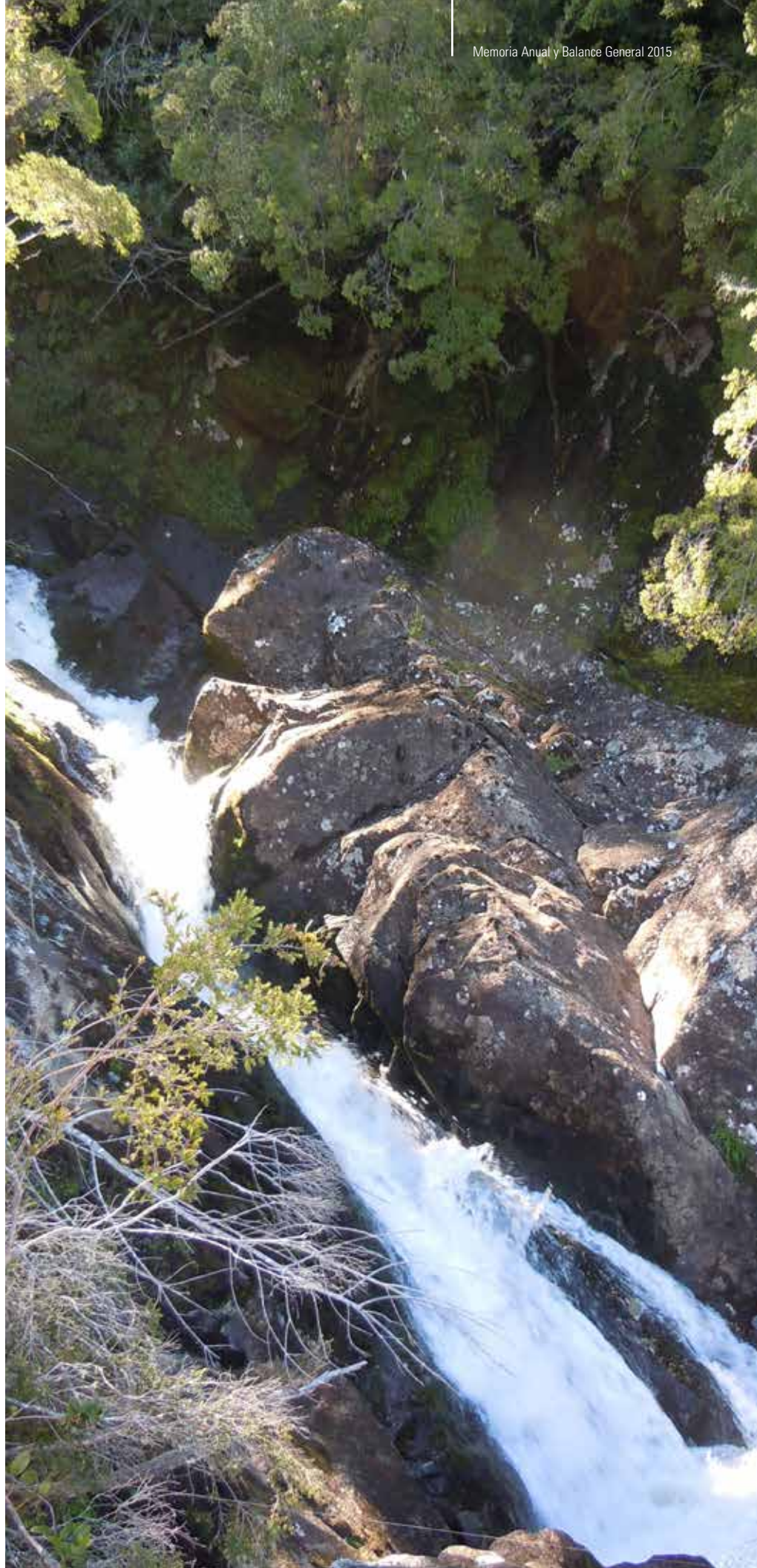
Los resultados de Invercap S.A. alcanzaron por quinto año consecutivo un muy buen nivel de utilidades las que totalizaron US\$ 90,0 millones las más altas de su historia.

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.

2015 Bajas en los precios internacionales

Las compañías en que directa o indirectamente INVERCAP S.A. tiene concentrada sus inversiones esto es CAP S.A., CINTAC S.A., INTASA S.A. y EPA S.A. se vieron fuertemente afectadas por marcadas bajas en los precios internacionales ya sea del mineral de hierro, acero, carbón o petróleo dando fin al conocido súper ciclo de los commodities, afectando marcadamente sus resultados económicos.



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 2015 registró una utilidad de US\$2,15 millones que se compara con US\$ 55,5 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 2015 registró una utilidad de la controladora de US\$ 1,4 millones que se compara con US\$ 1,7 millones del año anterior.

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

(www.epasa.cl)



Empresa filial de INVERCAP creada hace 10 años, para desarrollar, construir y operar centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio. Localizadas en la zona sur del país, generan energía limpia para el desarrollo sustentable de Chile.

EPA posee dos centrales hidroeléctricas de pasada (CHP) en funcionamiento. La CHP La Arena registró una producción de 20,6 GWh durante el 2015, valor que se compara con 18,1 GWh del 2014, lo que representa un aumento de 14% y un 7% menos de la generación esperada para un año normal, esta merma en producción se debió principalmente a un 21% menos de precipitaciones registradas en la zona de Puerto Montt respecto de un año normal. Por su parte, la central presentó un EBITDA de US\$ 1,4 millones y una utilidad neta de US\$ 0,3 millones en el ejercicio del año 2015.

A mediados del año 2015, la CHP Cuchildeo se vio golpeada por una fuerte tormenta lo que generó una falla en su sistema de protección y control, lo anterior fue superado reemplazando los equipos existentes por equipos de procedencia norteamericana. Debido a esto, registró una producción de sólo 2,9 GWh en el año 2015, valor 45% menor a la generación del año 2014 y un 47% inferior a la generación anual esperada para la central. Por su parte, la central presentó un EBITDA de US\$ 0,2 millones y una utilidad neta de US\$ 0,1 millones en el ejercicio del año 2015.

El año 2015 fue un año de bajo crecimiento económico, impactado por la baja en los precios internacionales de los commodities y los cambios regulatorios internos del país. Lo anterior se tradujo en una expansión de la demanda eléctrica en el Sistema Interconectado Central (SIC) de sólo un 1%, valor que refleja el bajo nivel de actividad económica del país. Este indicador se compara con una expansión que ha ido disminuyendo paulatinamente desde el año 2010 de 7% a un 3% el año 2014. Sumado a los bajos niveles de precios de combustibles fósiles; diésel, gas natural y carbón, y una leve mejora en los niveles de agua embalsada, fuimos testigos de una considerable reducción de los costos marginales promedio en la barra de Melipulli 23kV donde inyecta la CHP La Arena. Pasando de US\$132,0/MWh a US\$93,4/MWh, una variación negativa de 29%.



Por consiguiente, se ha restringido el acceso al financiamiento y la infraestructura en líneas de transmisión necesaria para evacuar la energía generada por estos proyectos no se ha concretado. Es de vital importancia la promoción y creación de instrumentos específicos que permitan reducir el riesgo por parte del gobierno y sus entes para fomentar el desarrollo económico. Por otro lado, hemos sido testigos de una inundación de proyectos solares y fotovoltaicos en el norte del país, reduciendo los costos marginales en las horas que éstos operan, por lo que, es de suma importancia acceder a esquemas de comercialización de energía que permitan estabilizar flujos y acceder a los precios finales de energía.

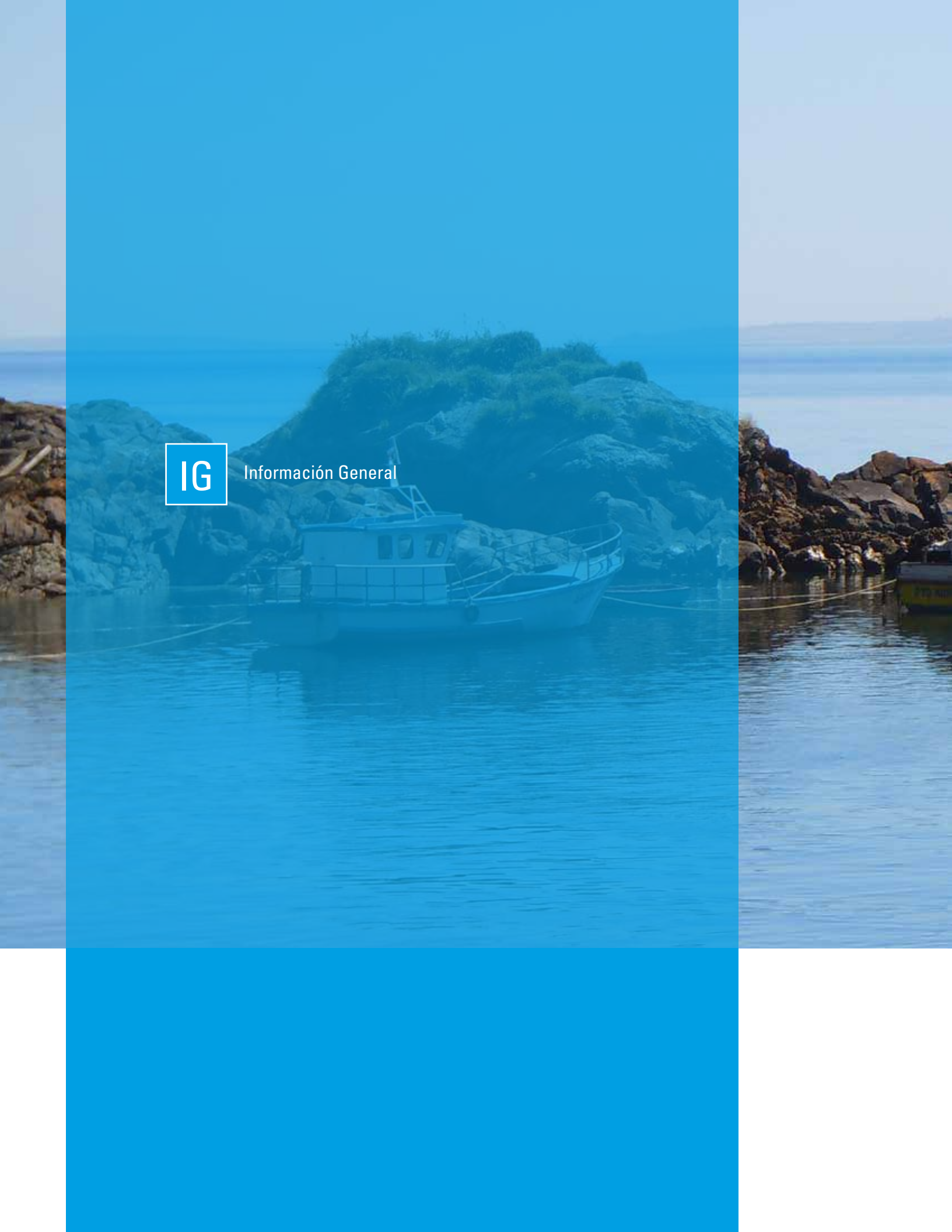


EPA S.A. ha continuado el desarrollo de sus proyectos. Actualmente cuenta con los proyectos CHP Perquillauquén, Florin 1 y 2 con sus permisos ambientales aprobados y en espera de mejoras de las restricciones mencionadas anteriormente para iniciar su construcción y posteriormente su operación. Estos proyectos suman 40 MW de potencia instalada en las regiones del Maule y Los Ríos respectivamente. El portafolio de proyectos de EPA S.A. considera actualmente 12 proyectos por un total de 150 MW de potencia instalada, en diferentes etapas de desarrollo.

Al cierre del ejercicio 2015, la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 1,2 millones, cuyo valor corresponde a sus gastos de administración y la consolidación del resultado de sus filiales.



Información General





Actividad Financiera

En 2015 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$10,8 millones de los cuales US\$10,4 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; US\$0,4 millones de Cintac S.A. a través de Novacero S.A. y US\$0,7 millones de otros ingresos por otras inversiones y recuperación de impuestos. A nivel de resultados, los ingresos consolidados en 2015 alcanzaron a US\$2,5 millones versus los US\$3,4 millones en 2014.

Respecto de los egresos en 2015 Invercap S.A. pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$10,4 millones, canceló gastos financieros por US\$1,5 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$2,6 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 Cuchildeo y La Arena generaron ingresos por venta de US\$2,5 millones y un EBITDA de US\$1,6 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 alcanzó a US\$73,2 millones del cual US\$23,4 millones corresponden a sus filiales eléctricas y el endeudamiento financiero neto a US\$71,3 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 12,7% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 87,3% en moneda dólares americanos.

En 2015 la sociedad y filiales alcanzó una ganancia de US\$141 mil y una utilidad líquida distribuible ascendente a US\$2,5 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\$10,4 millones. Al cierre del ejercicio 2015 no se han distribuido dividendos provisorios con cargo al ejercicio financiero 2015.

En relación a la política de inversiones vigente, la sociedad EPA S.A. continuó avanzando con los estudios de ingeniería de su portafolio de proyectos, el que actualmente cuenta con 12 proyectos por un total de 150 MW de potencia

instalada, en diferentes etapas de desarrollo. Es importante señalar que el año 2015 se caracterizó por un bajo crecimiento económico, impactado por la baja en los precios internacionales de los commodities y cambios regulatorios internos del país. Este nuevo contexto económico y normativo afectó la demanda eléctrica en el Sistema Interconectado Central (SIC), mostrando una expansión de sólo un 1%. Adicionalmente, las mayores restricciones al acceso de financiamiento bancario y la baja y lenta expansión en la infraestructura en líneas de transmisión necesaria para evacuar la energía generada han dificultado y dilatado el inicio de la construcción de los Proyectos Pequilauquen Bajo y Florin 1 y 2, todos aprobados ambientalmente, a la espera de mejores condiciones.

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 66% de esta. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$677 millones en 2015.

Factores de Riesgo

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

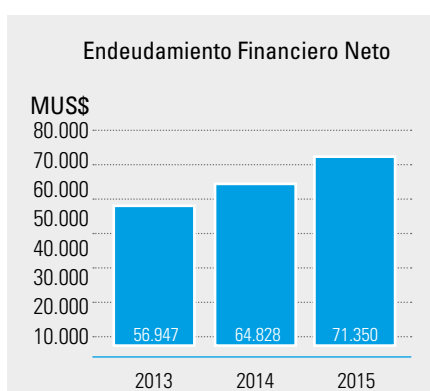
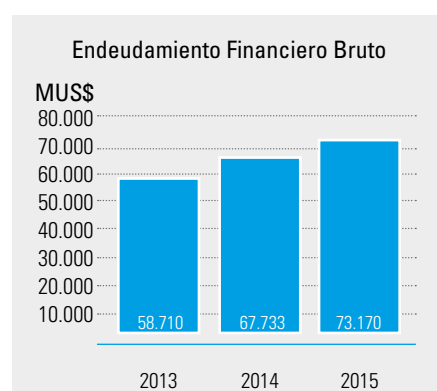
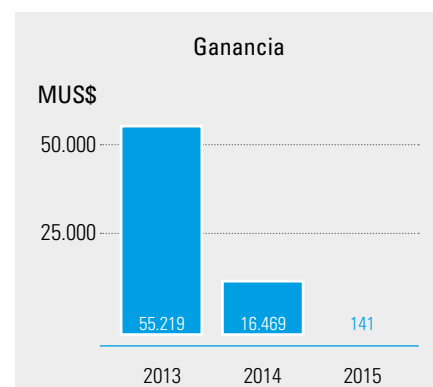
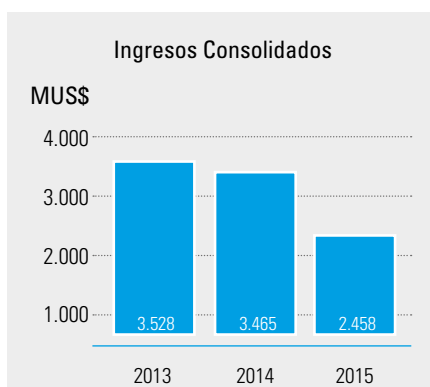
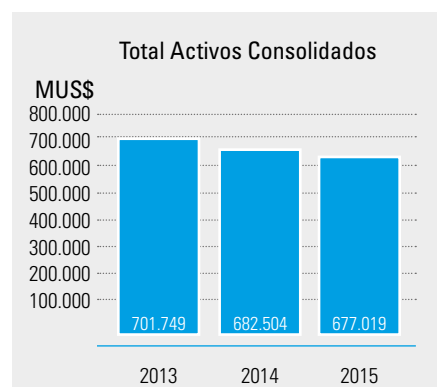
Tipo de Cambio: La Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran

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.



Inversiones y Activos Intangibles

Las inversiones y activos intangibles son financiadas con capital propio y financiamiento bancario.

Inversiones

El importe neto en infraestructura, equipamiento y obras en curso, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, alcanza a la suma de US\$ 26,2 millones y US\$ 23,2 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	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Infraestructura	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	11.802	10.717
Equipamiento	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	5.239	5.347
Obras en Curso (1)	En Desarrollo	EPA, Chaica, Florin; Epril, Perquilauquen Bajo y Medio, Ñuble y San Víctor	9.130	7.117
TOTAL			26.171	23.181

(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\$
Energía de la Patagonia y Aisén S.A.				
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre	Indefinido	472
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 Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	482
Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	535
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63
Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	4.521
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	VIII Región	Derechos de agua	Indefinido	1.000
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200
Totales				10.244



Propiedad de Invercap S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2015

Accionistas	Cantidad acciones	Participación en capital (%)
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67
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
Systron 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	23.057.234	15,43
	149.448.112	100,00

El total de accionistas de INVERCAP S.A. al 31 de diciembre de 2015, cuenta con 3.258 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 38,67% de su capital accionario, sociedad vinculada al empresario Sr. Juan Rassmuss Echecopar, Rut 4.660.524-1. Vinculadas al mismo empresario, la sociedad Minera e Industrial Quimpro Ltda. con el 0,03%.

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	Notas
		Directa	Indirecta		
ROBERTO DE ANDRACA BARBAS	Presidente	-	1,069%	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	-	-	-	
JUAN RASSMUSS RAIER	Director	-	-	-	
FERNANDO L. REITICH	Director	-	-	-	
JORGE PÉREZ CUETO	Gerente General	-	-	-	
ALEJANDRA ZARATE ROJAS	Ejecutivo Principal	0,000%	-	-	

	Sociedad	Numero de acciones en Invercap
(1)	Argenta Capital S.A.	614.900
(2)	South Pacific Investment S.A.	4.115.713

Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Las transacciones en los períodos 2015 y 2014 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	
2015							
76.051.930-8	INVERSIONES HIERRO VIEJO LTDA	Accionista Mayoritario			27.000	24.730.840	Inversión Financiera
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Hijo del Presidente	1.000	650.000			Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Presidente	135.272	72.998.253			Inversión Financiera
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



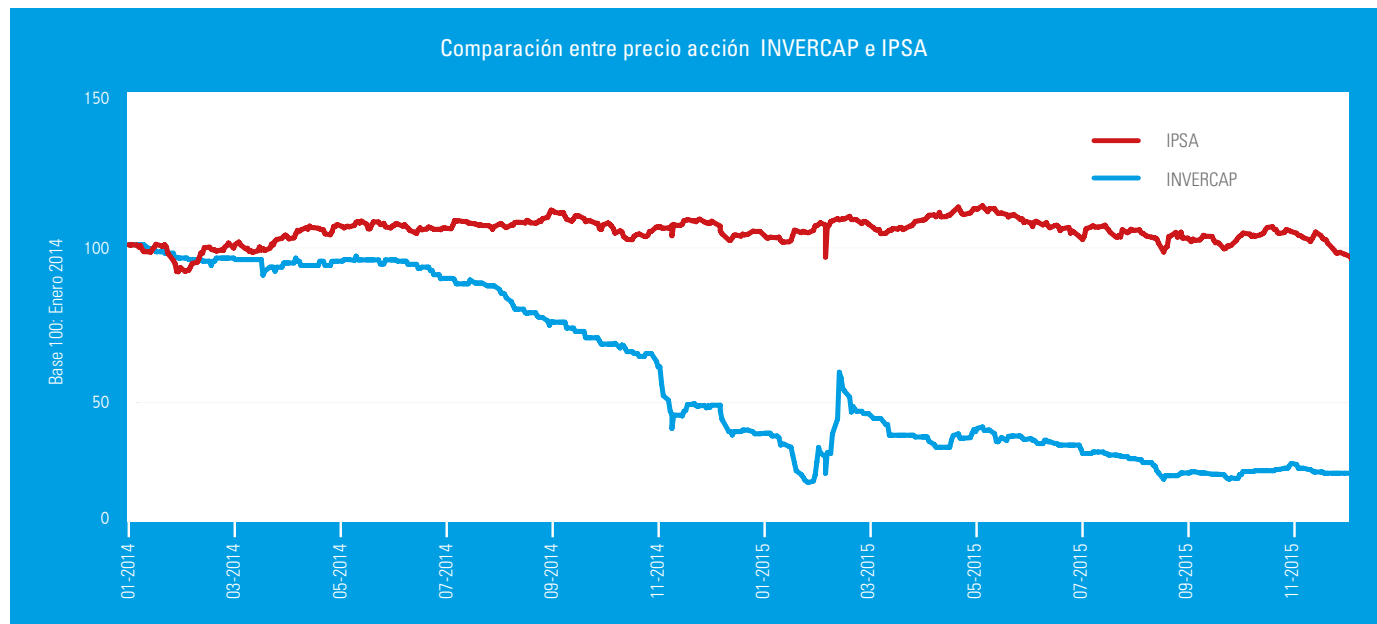
Acciones Transadas

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)
2015			
Ene-Mar	170	146.500	860
Abr-Jun	90	68.707	766
Jul-Sep	1.147	617.274	538
Oct-Dic	86	46.078	535
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

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 2015 y 2014.



Política de Dividendos

En cuanto a la política de dividendos, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto del 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 2017, de producirse utilidades en el ejercicio 2016, mantener la Política de Dividendos actual.

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
Definitivo Eventual	N° 61	2015	\$ 7,88
Definitivo Eventual	N° 60	2015	\$ 9,40
Definitivo	N° 59	2015	\$ 10,96
Provisorio	N° 58	2015	\$ 15,66
Adicional	N° 57	2014	\$ 15,66
Adicional	N° 56	2014	\$ 17,169
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

Vicepresidente

RUT 3.355.079-0

Abogado, chileno

Sr. Eddie Navarrete Cerda

Director

RUT 2.598.242-8

Abogado, chileno

Sr. Fernando Reitich

Director

RUT 22.832.453-1

Doctor en Matemáticas, norteamericano

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. Stefan Jochum

Director

RUT 24.361.725-1

Administrador de Empresas Internacionales, Alemán

El Directorio de la sociedad fue designado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2015 y constituido en sesión de Directorio de fecha 23 de abril de 2015..

Comité de Directores

En Sesión de Directorio con fecha 23 de abril de 2015 se designaron como integrantes del Comité de Directores los señores Fernando Reitich, Guillermo Bruna Contreras y Fernando Harambillet Alonso. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director al señor Guillermo Bruna Contreras A. Este Comité se constituyó en sesión de fecha 12 de mayo de 2015.

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 01 Enero 2005.





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 SpA.

Sra. Alejandra Zárate Rojas
Representante Legal
Ingeniero Comercial
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 SpA. 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. y Compañía Naviera Santa Fe SpA. En 2014 y 2015 las sociedades filiales de Invercap S.A. no pagaron remuneración a los directores señalados.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

DIRECTORES (miles de dólares)	31.12.2015			31.12.2014		
	Directorio	Comité de Directores	Total	Directorio	Comité de Directores	Total
Sr. Roberto de Andraca Barbás	72	-	72	102	-	102
Sr. Eddie Navarrete Cerda	36	-	36	51	-	51
Sr. Fernando Harambillet Alonso	36	13	49	51	13	64
Sr. Juan Rassmuss Raier	36	-	36	51	-	51
Sr. Fernando Reitich	36	9	45	51	-	51
Sr. Marcelo Rozas Lopez	12	4	16	51	13	64
Sr. Guillermo Bruna Contreras	36	13	49	51	13	64
Sr. Stefan Jochum (*)	24	-	24	-	-	0
TOTAL	288	39	327	408	39	447

(*) Director a partir de abril de 2015 en reemplazo del Sr. Marcelo Rosas L.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 alcanzo a MUS\$480

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

Personal

Al 31 de Diciembre de 2015, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 34 trabajadores.

EMPRESA	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	2	1	5
Empresa Electrica Cuchildeo SpA.	-	-	5
Empresa Electrica La Arena SpA.	-	-	7
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	2	11	1
Total	4	12	18

Del total de trabajadores 4 son ejecutivos, 12 profesionales y 18 empleados calificados que desarrollan las labores operativas y administrativas de las empresas.

		GÉNERO		NACIONALIDAD		EDAD							ANTIGÜEDAD			
		Hombres	Mujeres	Chilenos	Extranjeros	< 30	30 - 40	41 - 50	51 - 60	61 - 70	> 70	< 3 años	entre 3 y 6 años	más de 6 y menos de 9	entre 9 y 12 años	más de 12 años
Directorio	Nº	7	-	5	2	-	1	-	2	-	4	1	2	2	1	1
Gerencia General y Reportes directos	Nº	1	1	2	-	-	-	1	-	-	1	-	-	-	1	1
Organización	Nº	27	5	32	-	5	14	8	3	-	2	10	17	1	-	4

BRECHA SALARIAL*

EMPRESA	GRUPO PERSONAL	%BRECHA
INVERCAP Y FILIALES	PDP	84%
	Rol A	82%

PDP: Jefaturas y Profesionales

ROL A: Técnicos, Administrativos y Operarios

*Brecha salarial: Es la diferencia existente entre los salarios de los hombres y las mujeres expresada como un porcentaje del salario masculino.

** Para el cálculo de la brecha salarial se utilizó el sueldo bruto base promedio

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 2015

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 2015 y los gastos en que se incurrieron.

1. Composición del Comité de Directores:

En sesión de Directorio de fecha 23 de abril de 2015, fueron designados sus actuales integrantes, señores Guillermo Bruna C., Fernando Reitich y Fernando Harambillet Alonso. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director señor Guillermo Bruna. 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 2015 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 2015 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.

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

En sesión de Comité de Directores de Invercap S.A., celebrada 27 en marzo de 2015, 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 2015. 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;

INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES DE GESTIÓN ANUAL AÑO 2015

- 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 auditoria 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 23 de noviembre de 2015, 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.



Guillermo Bruna C.
Presidente



Fernando Harambillet A.
Director



Fernando Reitch
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.



Sr. Roberto de Andraca Barbás

Presidente

RUT 3.011.487-6



Sr. Eddie Navarrete Cerda

Director

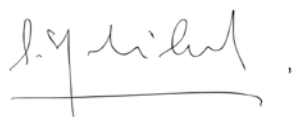
RUT 2.598.242-8



Sr. Fernando Reitich

Director

RUT 22.832.453-1



Sr. Fernando Harambillet Alonso

Vicepresidente

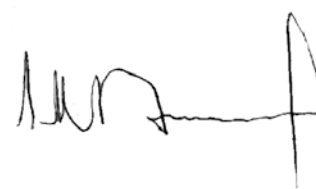
RUT 3.355.079-0



Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier

Director

RUT 7.410.905-5



Sr. Guillermo Bruna Contreras

Director

RUT 4.138.881-1



Sr. Stefan Jochum

Director

RUT 24.361.725-1



Sr. Jorge Pérez Cueto

Gerente General

RUT 4.681.059-7



Estados Financieros



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.820	2.905
Otros activos financieros, corrientes	6	765	598
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	629	888
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	2.084	12.345
Activos por impuestos, corrientes	10	931	1.117
Total activos corrientes		6.229	17.853
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.535	1.337
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	1.636	-
Activos por impuestos, no corrientes	10	1.094	1.094
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	623.956	623.524
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	10.244	8.932
Plusvalía		1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	15	28.247	25.257
Propiedades de inversión	16	1.373	1.646
Activos por impuestos diferidos	17c	828	984
Total activos no corrientes		670.790	664.651
TOTAL ACTIVOS		677.019	682.504

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

	Notas Nº	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	39.326	28.175
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	3.268	11.594
Otras provisiones, corrientes	20	55	138
Pasivos por impuestos, corrientes	10	6	11
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	344	348
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	6	7
Total pasivos corrientes		43.005	40.273
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	33.844	39.558
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	21	1.105	1.192
Cuentas por pagar, no corrientes	19	1.562	1.500
Otros pasivos no financieros	23	-	453
Pasivos por impuestos diferidos	17c	999	875
Total pasivos no corrientes		37.510	43.578
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(3.855)	(3.544)
Ganancias acumuladas		483.046	484.503
Patrimonio neto atribuible a los controladores		593.303	595.071
Participaciones no controladoras	25	3.201	3.582
Total patrimonio neto		596.504	598.653
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		677.019	682.504

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	2.458	3.465
Costo de ventas		(869)	(872)
Ganancia bruta		1.589	2.593
Gastos de administración	28	(4.278)	(4.800)
Pérdida de actividades operacionales		(2.689)	(2.207)
Costos financieros	29	(2.593)	(2.629)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	2.166	18.114
Diferencias de cambio	31	2.481	2.429
Otras ganancias		449	360
Ganancia antes de impuesto		(186)	16.067
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	(53)	109
Ganancia procedente de operaciones continuadas		(239)	16.176
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		(239)	16.176
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		141	16.469
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(380)	(293)
Ganancia		(239)	16.176
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica de operaciones continuadas		(0,002)	0,108
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias básicas por acción básica		(0,002)	0,108

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

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida)		(239)	16.176
Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(298)	(162)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(298)	(162)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(1.043)	(1.199)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(1.043)	(1.199)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		1.034	1.727
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(307)	366
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período			
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 período		-	-
Otro resultado integral		(307)	366
Resultado integral total		(546)	16.542
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(166)	16.835
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(380)	(293)
Resultado integral total		(546)	16.542

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 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		3.291	3.957
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(3.428)	(3.585)
Pagos al personal		(2.081)	(2.414)
Dividendos recibidos		10.693	21.550
Intereses pagados		(2.671)	(2.125)
Recuperación de impuestos		470	740
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		6.274	18.123
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo		(3.800)	(3.442)
Compras de activos intangibles		(669)	(3.303)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(233)	6
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(4.702)	(6.739)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de la emisión de acciones		9.145	12.317
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		9.145	12.317
Pago de préstamos		(1.430)	(1.144)
Dividendos pagados	24	(10.279)	(21.382)
Préstamos a entidades relacionadas		(58)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(2.622)	(10.209)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO		(1.050)	1.175
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		(35)	(33)
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6	2.905	1.763
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	1.820	2.905

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambios en capital	Cambios en otras reservas							Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$		
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2015	24	114.112	777	946	(4.788)	(479)	(3.544)	484.503	595.071	3.582	598.653
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones									-		-
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	777	946	(4.788)	(479)	(3.544)	484.503	595.071	3.582	598.653
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral								-	-		-
Ganancia (pérdida)								141	141	(380)	(239)
Otro resultado integral			(1.043)	(298)	1.034	-	(307)		(307)		(307)
Resultado integral			(1.043)	(298)	1.034	-	(307)	141	(166)	(380)	(546)
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(1.522)	(1.522)		(1.522)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						(4)	(4)	(76)	(80)	(1)	(81)
Total de cambios en el patrimonio		-	(1.043)	(298)	1.034	(4)	(311)	(1.457)	(1.768)	(381)	(2.149)
Saldo al final del periodo actual 31/12/2015	24	114.112	(266)	648	(3.754)	(483)	(3.855)	483.046	593.303	3.201	596.504
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 periodo actual 31/12/2014	24	114.112	777	946	(4.788)	(479)	(3.544)	484.503	595.071	3.582	598.653

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

1. Información general

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

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

Empresa Eléctrica 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Empresa Eléctrica Ñuble SpA ente creado mediante escritura pública de 17 de abril de 2015, con el mismo objeto de desarrollar una futura central hidroeléctrica de pasada.

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. Con fecha 30 diciembre de 2015 la razón social fue modificada a Compañía Naviera Santa Fe SpA.

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

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y sus filiales (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 8 de marzo de 2016.

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

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

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

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de

2015, 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 por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

b. Bases de preparación - Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), que consideran las normas internacionales de información financiera, excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, conforme como se explica a continuación.

La Superintendencia de Valores y Seguros, 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 significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$26.396 al 31 de diciembre de 2014, que incluye el efecto de las coligadas de la Sociedad por MUS\$26.227 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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.". Al 31 de diciembre de 2015, 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.

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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2015	31.12.2014
Compañía Naviera Santa Fe SpA.	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	69,20
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica San Víctor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	69,20	69,20
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	76.461.986-2	Chile	Dólar	Filial	69,20	-

Al 31 de diciembre de 2015, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Las restantes Empresas Eléctricas aún no se encuentran en operaciones.

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 2015, 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.

La filial Empresa Eléctrica Ñuble Spa. fue constituida en Abril de 2015 y las filiales Empresa Eléctrica San Víctor Spa. y Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio Spa. fueron constituidas en 2014 (Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2015 la filial Compañía Naviera Santa Fé SpA, realizó la capitalización de la revalorización del capital por MUS\$510.

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

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

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

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	
					31.12.2015	31.12.2014
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada	31,3201	31,3201
NOVACERO S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Asociada	47,3179	47,3179

Por acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas de Sabimet S.A. de fecha 29 de agosto de 2014 y JuntaExtraordinaria 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

inversión neta y el importe de esa pérdida por deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2015, los indicadores de deterioro señalan que no existe deterioro observable.

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

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

La moneda de presentación 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:

	31.12.2015 \$	31.12.2014 \$
Pesos chilenos	710,16	606,75
Unidad de fomento	25.629,09	24.627,10

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

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

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

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

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

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

- 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.

- **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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015, las pruebas de deterioro indican que no existe deterioro observable.

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

- **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al

costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

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

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

- **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad y sus filiales actualmente sólo tienen emitidos acciones de serie única.

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

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

- **Derivados implícitos** - La Sociedad y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

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

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

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

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

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

- **Arrendamientos financieros:** Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.
- **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos.

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

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

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados Las modificaciones aclaran los requisitos que se relacionan con la forma en las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculados con el servicio deben ser atribuidas a los períodos de servicio. Si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, las contribuciones, puede, pero no se requiere, ser reconocidas como una reducción en el coste de los servicios en el período en el que el servicio relacionado se presta.	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. Aclara cómo los pagos a entidades que prestan servicios de gestión han de ser revelados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
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. Aclara el alcance de la excepción de cartera (párrafo 52) NIC 40 Propiedad de Inversión. Aclaración de la interrelación de la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o la propiedad ocupada por el propietario.	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, 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. La versión final emitida en 2014 reemplaza la IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", y contiene los siguientes requerimientos: - Clasificación y Medición: Los instrumentos financieros son clasificados en referencia al modelo de negocios dentro del cual son tomados y sus características contractuales. - Impairment: introduce el modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del impairment de los activos financieros. - Hedge Accounting: introduce un nuevo modelo de contabilidad de cobertura, diseñado para estar más alineado con las actividades como las entidades administran el riesgo y la exposición de riesgo para cobertura financiera y no financiera. - Desreconocimiento: requisitos para el "desreconocimiento" de activos y pasivos financieros reconocidos bajo IAS 39.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias Esta Norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son las siguientes: i) Identificar el contrato con el cliente ii) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato iii) Determinar el precio de la transacción iv) Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos v) Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018 (entidades que presentan sus primeros estados financieros anuales bajo IFRS)
NIIF 16, Arrendamientos El 13 de enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma, NIIF 16 “Arrendamientos”. La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 “Arrendamientos” e interpretaciones relacionadas y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite la aplicación anticipada, siempre que NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes” también sea aplicada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11) Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a: - Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.	Períodos 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) Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.	Períodos 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 productivas” en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y su medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16. - La definición de «plantas productivas» como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos para más de un período y tiene un riesgo remoto de que se vendan como productos agrícolas. - Aclara que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27) Restablece que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales de una entidad.	Períodos 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.	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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 a los propietarios o viceversa, y los casos en los que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe. 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 postempleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar NIC 34 - Aclara el significado de “en otro lugar del informe intermedio” y requiere una referencia cruzada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1 Presentación de estados financieros) 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: - Aclaración de que la información no debe ser oscurecida por la agregación o proporcionando información inmaterial, consideraciones de importancia relativa se aplican a las todas las partes de los estados financieros, e incluso cuando una norma requiere una divulgación específica, se aplican consideraciones de importancia relativa; - Aclaración de que los ítemes que se presentarán en estos estados pueden desagregarse y agregarse como guía relevante y adicional sobre los subtotales en estas declaraciones y aclaraciones que la participación de una entidad de la OCI de asociados por puesta en equivalencia y negocios conjuntos se debe presentar en su conjunto como artículos de una sola línea en función de si es o no posteriormente se reclasifica a resultados; - Ejemplos de posibles formas de ordenar las notas para aclarar que la comprensibilidad y comparabilidad se deben considerar al determinar el orden de las notas y de demostrar que las notas no tienen que ser presentados en el orden hasta el momento figuran en el párrafo 114 de la NIC 1.	Períodos 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) Aclara los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión. Estas modificaciones de alcance restringido aclaran la aplicación de la excepción de consolidación para las entidades de inversión y sus filiales. Las modificaciones además disminuyen las exigencias en circunstancias particulares, reduciendo los costos de la aplicación de las Normas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12) El 19 de enero de 2016, el IASB publicó enmiendas finales a NIC 12 Impuesto a las ganancias de la siguiente manera: - las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable y medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso. - el valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras - las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles. - una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la Administración realice una revisión detallada. En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

3.3 Cambios contables

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

4. Gestión de riesgo financiero

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	32.753	6.552	39.305
Deuda bancaria no corriente	6.228	27.601	33.829
Arrendamiento financiero corriente	21	-	21
Arrendamiento financiero no corriente	15	-	15
Total	39.017	34.153	73.170

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015:

	Años de vencimiento			Total MUS\$
	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 y Mas MUS\$	
Deuda bancaria	39.305	23.843	9.986	73.134
Arrendamiento financiero	21	15	-	36
Totales	39.326	23.858	9.986	73.170

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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\$8.835. 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\$884, 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\$88, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental

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

e. Provisión de beneficios al personal

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

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

f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Caja	4	4
Banco	1.816	2.901
Totales	1.820	2.905

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

6.2 Otros activos financieros corrientes

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Depósitos a plazo	765	598
Totales	765	598

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 2015, 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Deudores por venta nacionales	123	311
Deudores varios	506	577
Totales	629	888

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	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	1.820	2.905		
Depósitos a plazo (Nota 6)	765	598		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			629	888
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			3.720	12.345
Totales	2.585	3.503	4.349	13.233

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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 2015

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	3.289		765		2.524	0,3%	1
Unidad de Fomento	4			-	4		
Pesos chilenos	3.641				3.641		
Total activos financieros	6.934	-	765	-	6.169	0,3%	1

Al 31 de diciembre de 2014

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

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2015						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		73.170				73.170
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		3.268				3.268
Cuentas por pagar, no corrientes		1.562				1.562
Total pasivos financieros	-	78.000	-	-	-	78.000
	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2014						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		67.733				67.733
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		11.594				11.594
Cuentas por pagar, no corrientes		1.500				1.500
Total pasivos financieros	-	80.827	-	-	-	80.827

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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 2015

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	63.841	28.450	35.391			3,40	2
Pesos chilenos	14.123	5.703	3.568		4.852	6,20	1
Unidad de fomento	36		36				2
Total pasivos financieros	78.000	34.153	38.995	-	4.852	4,80	2

Al 31 de diciembre de 2014

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	51.804	27.505	24.299			3,00	2
Pesos chilenos	28.983	8.508	7.381		13.094	6,30	2
Unidad de fomento	40		40			5,00	2
Total pasivos financieros	80.827	36.013	31.720	-	13.094	4,77	2

9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67%
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%
Systron 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	23.057.234	15,42%
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		Total no corriente	
					31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	A través de sus accionistas	US\$	43	1.531	1.636	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	1.647	10.395	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Asociada	US\$	394	419	-	-
Total					2.084	12.345	1.636	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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 2015 por MUS\$1.647 corresponde al saldo de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del año terminado a diciembre de 2015. Esta cuenta por cobrar incluye la política de dividendos por MUS\$1.522, que pagará CAP S.A.

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 al 31 de diciembre 2014, dicha cuenta por cobrar incluye dividendo provisorio por MUS\$3.979, que pagó CAP S.A. en enero de 2015.

El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a MUS\$394 y MUS\$419 de provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad determinó que el saldo por cobrar a Intasa S.A. por MUS\$1.636 será pagado a partir del año 2019.

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2015		31.12.2014	
				Efecto en		Efecto en	
				resultados		resultados	
				(cargo)		(cargo)	
				abono		abono	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	A través de sus accionistas	Asesorías prestadas	42	42	120	120
			Intereses	43	43		
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	10.274	-	21.410	-
			Dividendos provisionados	1.522	-	10.395	-
			Servicios recibidos	50	(50)	50	(50)
Novacero S.A.	96.925.940-0	Asociada	Dividendos recibidos	419	-	140	-
			Dividendos provisionados	395	-	419	-

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

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

f. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el presente ejercicio. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el periodo 2015 y 2014 y de los miembros del Comité de Directores.

Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2015		31.12.2014	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	72	-	102	-
Eddie Navarrete C.	Vice-presidente	36	-	51	-
Fernando Harambillet A.	Director	36	13	51	13
Juan Rassmuss R.	Director	36	-	51	-
Fernando Reitich S.	Director	36	9	51	-
Marcelo Rozas L.	Director	12	4	51	13
Guillermo Bruna C.	Director	36	13	51	13
Stefan Jochum (*)	Director	24	-	-	-
Totales		288	39	408	39

(*) Director a partir de Abril de 2015 en reemplazo del Sr. Marcelo Rozas L.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 una remuneración bruta de MUS\$480 y MUS\$628, 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 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Activos	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	123	289	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	808	828	-	-
Totales	931	1.117	1.094	1.094

Pasivos	Total corriente		Total corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Impuesto a la renta	6	11	-	-
Totales	6	11	-	-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto por recuperar no corriente por MUS\$1.094 corresponde a un crédito tributario por inversiones en la zona austral que tiene la filial indirecta Empresa Eléctrica Chuldeo Spa, cuya recuperabilidad se difiere hasta la generación de utilidades tributarias futuras.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	1.535	1.337
Totales	1.535	1.337

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

	MUS\$
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
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	1.337
Aumentos (disminuciones)	198
Total movimientos	198
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	1.535

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 2015 y 2014:

31.12.2015						
Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe SpA.	754	-	-	-	-	69
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.348	2.554	111	-	153	567
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.178	40.125	18.479	15.493	2.263	(1.242)
31.12.2014						
Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe	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)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2015 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización UNR MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociados MUS\$	Total 31.12.2015 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,321	580.462			673	-	(1.522)	(443)	1.034	(298)	(111)	579.795
Novacero S.A.	129.505.824	47,379	43.062			675	818	(395)			-	1	44.161
Total			623.524	-	-	1.348	818	(1.917)	(443)	1.034	(298)	(110)	623.956

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2014 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización UNR MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociados (*) MUS\$	Total 31.12.2014 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,321	602.265			17.387	-	(14.374)	(474)	1.727	(34)	(26.035)	580.462
Comsab S.A.	19.680.377	-	597		(461)	(62)	-		(74)				-
Sabimet S.A.	1.380.420	-	60		(56)	(1)	-		(3)				-
Novacero S.A.	129.505.824	47,379	43.011			762	28	(419)			(128)	(192)	43.062
Total			645.933	-	(517)	18.086	28	(14.793)	(551)	1.727	(162)	(26.227)	623.524

(*) 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$10.693 y MUS\$21.550, y los dividendos provisionados ascienden a MUS\$1.522 y MUS\$10.395, respectivamente.

b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Al 31 de diciembre de 2015

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.259.528	4.449.013	717.542	1.830.221	1.475.260
Novacero S.A.	197.115	125.476	169.979	32.966	296.553

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2014 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda. presenta patrimonio negativo. El Grupo constituyó una provisión por MUS\$291, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no financieros. Con fecha 12 de diciembre de 2015, la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. vendió su inversión del 50% de participación en la coligada Jardín Oeste Ltda., generando una utilidad por MUS\$291 que se presenta en el estado de resultado integral en el rubro otras ganancias.

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 2015 y 2014, los resultados no realizados originados por aumento de capital de Novacero S.A., ascienden a MUS\$1.365 y MUS\$2.181, respectivamente y se presentan netos en la inversión en Novacero S.A. En los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se realizaron MUS\$818 y MUS\$28, respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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	Valor bruto MUS\$	31.12.2015	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	31.12.2014	Valor neto MUS\$
					Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$			Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre	Indefinido	472	-	472	498	-	498
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	-	423	423	-	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	-	298	298	-	298
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	296	-	296	296	-	296
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954	-	1.954	1.954	-	1.954
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	482	-	482	345	-	345
Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	535	-	535	534	-	534
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63	-	63	63	-	63
Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	4.521	-	4.521	4.521	-	4.521
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	VIII Región	Derechos de agua	Indefinido	1.000	-	1.000	-	-	-
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200	-	200	-	-	-
Totales				10.244	-	10.244	8.932	-	8.932

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

	31.12.2015		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	7.822	1.110	8.932
Adiciones	1.138	174	1.312
Amortización	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	8.960	1.284	10.244

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Terrenos	2.037	2.037
Construcciones y obras de infraestructura	20.932	17.834
Maquinaria y equipo	5.239	5.347
Otros activos fijos	39	39
Total Propiedad, planta y equipos, neto	28.247	25.257
Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Terrenos	2.037	2.037
Construcciones y obras de infraestructura	22.489	19.036
Maquinaria y equipo	6.106	6.036
Otros activos fijos	139	116
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	30.771	27.225

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.557)	(1.202)
Maquinarias y equipos	(867)	(689)
Otros activos fijos	(100)	(77)
Total depreciación acumulada	(2.524)	(1.968)

b. Movimientos:

Los movimientos contables del periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

31.12.2015					
	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2015	2.037	17.834	5.347	39	25.257
Adiciones		3.453	73	23	3.549
Traspasos		-	(2)	-	(2)
Depreciación del ejercicio		(355)	(179)	(23)	(557)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	2.037	20.932	5.239	39	28.247

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

- c. Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, valores brutos son los siguientes:

PERIODO ACTUAL

	Terrenos		Edificios			
	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
Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo						
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo						
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	2.037		2.037	11.918	1.202	10.716
Cambios en propiedades, planta y equipo						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-		-	-		-
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			-		(355)	355
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			-	-	-	-
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	-	-	-	-	355	(355)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.037	-	2.037	11.918	1.557	10.361

Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
13.955	1.202	12.753	6.036	689	5.347	7.118		7.118	116	77	39	27.225	1.968	25.257
-	-	-	73		73	3.455		3.455	23		23	3.551	-	3.551
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	(355)	355		(179)	179			-		(23)	23		(557)	557
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	2	(2)	(2)		(2)	-	-	-	(2)	2	(4)
-	-	-	-	2	(2)	(2)	-	(2)	-	-	-	(2)	2	(4)
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	355	(355)	73	181	(108)	3.453	-	3.453	23	23	-	3.549	559	2.990
13.955	1.557	12.398	6.109	870	5.239	10.571	-	10.571	139	100	39	30.774	2.527	28.247

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)



PERIODO ANTERIOR

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos		Edificios			
	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
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
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
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)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(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)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.037	-	2.037	11.918	1.202	10.716

Terrenos y construcciones			Maquinaria			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			Propiedades, planta y equipo		
Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
14.482	1.113	13.369	4.965	547	4.418	5.480		5.480	84	52	32	25.011	1.712	23.299
1.631	-	1.631			-	1.787		1.787	24		24	3.442	-	3.442
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	(345)	345		(226)	226			-		(34)	34		(605)	605
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(2.158)	(256)	(1.902)	1.071	(84)	1.155	(149)		(149)	8	(9)	17	(1.228)	(349)	(879)
(2.158)	(256)	(1.902)	1.071	(84)	1.155	(149)	-	(149)	8	(9)	17	(1.228)	(349)	(879)
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-	-		-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
(527)	89	(616)	1.071	142	929	1.638	-	1.638	32	25	7	2.214	256	1.958
13.955	1.202	12.753	6.036	689	5.347	7.118	-	7.118	116	77	39	27.225	1.968	25.257

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

c. Información adicional

Las obras de infraestructura al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por MUS\$ 20.932 y MUS\$ 17.834, 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 2015 y 2014, corresponden a activos en leasing :

Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$50 y MUS\$20, 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 2015 y 2014, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (nota 18) por MUS\$45 y MUS\$40, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Arrendamiento financiero	55	44	5	4	50	40
Total	55	44	5	4	50	40

- **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:

		31.12.2015	31.12.2014
Tasa de capitalización	%	-	2,1
Importe de los costos	MUS\$	-	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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio. La Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA finalizó sus trabajos de mejoras de automatización.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
En Costos	(534)	(579)
En Gastos de Administración y Ventas	(23)	(26)
Totales	(557)	(605)

16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Edificio Del Pacífico	1.373	1.646
Totales	1.373	1.646

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

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUSS
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
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	1.646
Depreciación	(33)
Otro incremento (decremento)	(240)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	1.373

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(6)	(11)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	233	360
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	227	349
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(280)	(240)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(280)	(240)
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	(53)	109

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	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Utilidad antes de impuestos	(186)	16.067
Tasa impositiva legal	22,5%	21,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	42	(3.374)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	416	3.804
Otros	(511)	(321)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(53)	109
	01.01.2015 31.12.2015 %	01.01.2014 31.12.2014 %
Tasa impositiva legal	22,50%	21,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	13,00%	21,80%
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	(9,50%)	0,80%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22,5% y 21% 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

alternativa al régimen integrado de la renta atribuida. 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.

De acuerdo a lo indicado en la Nota 3.1 b, 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisiones	43	40
Utilidad no realizada	359	582
Indemnización años de servicio	106	114
Pérdidas tributarias	1.811	1.374
Otros	9	9
Total activos por impuestos diferidos	2.328	2.119
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Depreciación del activo fijo	2.462	2.001
Otros	37	9
Total pasivos por impuestos diferidos	2.499	2.010
Posición neta	(171)	109

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activo no corriente	828	984
Pasivo no corriente	(999)	(875)
Neto	(171)	109

d. Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)		
Saldos al 01 enero de 2015	109	440
(Decremento) incremento en activo por impuestos diferidos	209	120
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	(489)	(79)
Otros	-	(372)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	(280)	(331)
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	(171)	109

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	39.302	28.157
Arrendamiento financiero (Nota 15b)	24	18
Totales	39.326	28.175
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	33.818	39.536
Arrendamiento financiero (Nota 15b)	26	22
Totales	33.844	39.558

En 2015 Invercap S.A. y filiales adquirieron nuevos créditos por MUS\$9.145.

En 2014 Invercap S.A. renegó sus créditos con el Banco Estado por MUS\$1.650, MUS\$5.842 y MUS\$1.949 con vencimiento en abril de 2017.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2.867	-	2.867	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	573	-	573	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	143	-	143	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	430	-	430	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	143	143	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	285	285	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	LINEA	TAB 180+2,0%	Al vcto	682	-	682	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	908	908	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	473	473	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	452	452	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	151	151	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	450	450	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	196	196	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	679	679	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	1.050	1.050	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	770	770	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	608	608	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	913	913	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	948	948	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	401	401	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	908	-	908	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	906	906	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	904	904	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	600	600	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	65	65	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%	Al vcto	-	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%	Al vcto	-	25	25	5.842	5.842
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	211	217	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	282	290	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	211	217	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	8	282	290	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	17	591	608	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	18	648	666	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	282	290	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	422	434	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	16	563	579	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	282	290	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	282	290	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	800	811	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	800	811	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	900	913	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	900	913	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	900	913	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	8	600	608	-	-
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	6	400	406	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	18	693	711	6.228	6.228
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Líbor 180+4,15%	Líbor 180+4,15%	Semestral	4	201	206	1.390	1.390
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Líbor 180+4,15%	Líbor 180+4,15%	Semestral	5	187	192	1.525	1.525
46.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	951	-	951	-	-
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Líbor 180+2,35%	Líbor 180+2,35%	Semestral	4	350	354	2.275	2.275
76062001-7	EPA S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	21	-	21	15	15
										6.794	32.532	39.326	33.844	33.844

Al 31 de diciembre de 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	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	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		
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No corriente		
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	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	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	16	693	709	6.820	6.820
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	4	101	105	1.914	1.914
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	952		952		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	7	350	357	2.625	2.625
										13.100	15.075	28.175	39.558	39.558

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 2015

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+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2.904	-	2.904	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	581	-	581	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	145	-	145	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	436	-	436	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	146	146	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	291	291	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	LINEA	TAB 180+2,0%	Al vcto	682	-	682	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	915	915	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	477	477	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	456	456	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	152	152	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	454	454	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	198	198	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	684	684	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	1.059	1.059	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	776	776	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	613	613	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	962	962	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	404	404	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	912	-	912	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	913	913	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	913	913	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	609	609	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	67	67	15.368	15.368
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	7	7	1.700	1.700
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	26	26	6.018	6.018
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	215	221	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	286	294	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	215	221	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	8	286	294	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	17	601	618	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Semestral	18	658	677	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	286	294	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	429	441	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	FIJA	Al vcto	16	573	589	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	285	293	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	286	294	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	807	818	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	807	818	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	908	920	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	908	920	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	908	920	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	8	605	614	-	-
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	FIJA	Al vcto	6	403	409	-	-
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	26	987	1.013	8.871	8.871
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	6	286	292	1.974	1.974
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	6	266	272	2.166	2.166
46.036.493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	953	-	953	-	-
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	4	353	357	2.294	2.294
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	21	-	21	15	15
										6.866	33.328	40.194	38.404	38.404

Al 31 de diciembre de 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	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		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	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	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	20	869	889	8.551	8.551
76037036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	5	126	131	2.390	2.390
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	956		956	-	
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	8	402	410	3.015	3.015
										13.161	15.456	28.617	43.710	43.710

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Dividendos por pagar	1.743	10.654		
Acreedores comerciales	1.465	907	1.562	1.500
Retenciones	60	33		
Totales	3.268	11.594	1.562	1.500

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

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

Al 31 de diciembre 2015						
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	Corriente %	Corriente Monto MUS\$	No Corriente %	No corriente Monto MUS\$
Swiss Hydro S.A.	77.092.450-2	EPA y Filiales	34,13%	500	100,00%	1.500
Asesoría e Inversiones Punto de Equilibrio Ltda.	77.092.450-2	EPA y Filiales	17,34%	254		
Edic Ingenieros S.A.	85.114.400-5	EPA y Filiales	7,17%	105		
Inversiones San Antonio Ltda.	76.588.660-0	EPA y Filiales	5,19%	76		
Servicios Electromecánicos DMA Energía Ltda.	76.328.692-4	EPA y Filiales	3,62%	53		
GHD S.A.	96.974.000-1	EPA y Filiales	0,83%	12		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Invercap S.A.	0,81%	12		
Urenda, Rencoret, Orrego y Dörr Abogados Ltda.	84.274.600-0	EPA y Filiales	0,63%	9		
Figueroa, Bascuñan y Asociados S.A.	50.809.880-4	EPA y Filiales	0,62%	9		
Alexis Andres Poblete Mardones	13.818.885-k	EPA y Filiales	0,53%	8		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	EPA y Filiales	0,46%	7		
Soc. de Servicio de Consultoría y Asesoría MPJ Ltda.	76.207.352-8	EPA y Filiales	0,43%	6		
Otros			28,26%	414		62
Total			100,02%	1.465	100,00%	1.562

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Al 31 de diciembre 2014

Acreeedor	Rut Acreeedor	Deudor	Corriente %	Corriente Monto MUS\$	No Corriente %	No corriente Monto MUS\$
Swiss Hydro S.A.	76.065.147-8	EPA y Filiales	55,14%	500	100,00%	1.500
Brac Ingenieria S.A.	99.534.700-8	EPA y Filiales	4,26%	39		
GHD S.A.	96.974.000-1	EPA y Filiales	2,86%	26		
Asesorias e Inversiones Thessalia Ltda.	76.186.500-5	EPA y Filiales	2,27%	21		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap S.A.	2,16%	20		
Luis F. Martin Subercaseaux	8.680.380-1	Invercap S.A.	1,36%	12		
Terradap Chile Ltda.	76.396.931-2	Invercap S.A.	1,25%	11		
CONIC-BF Ingenieros Civiles Consultores Ltda.	78.556.500-2	EPA y Filiales	1,21%	11		
Soc. Turismo Rucaray Ltda.	78.291.670-K	EPA y Filiales	1,16%	11		
Ingeniería y Servidumbre Ltda	76.096.598-7	Invercap S.A.	0,89%	8		
Terra Remote Sensing Ltda.	76.030.241-4	EPA y Filiales	0,89%	8		
Garib Ogino Ingenieros SPA.	76.320.419-7	EPA y Filiales	0,87%	8		
Appe Gestion Responsable Ltda.	76.217.869-9	EPA y Filiales	0,65%	6		
Asesorias Global Minds Chile Ltda.	76.143.804-2	EPA y Filiales	0,65%	6		
Soc. Prestadora de servicios de Ingenieria Letelier y Beltran Ltda.	77.230.720-9	EPA y Filiales	0,58%	5		
Otros			23,80%	216		
Total			100,00%	907	100,00%	1.500

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Otras provisiones	55	138
Totales	55	138

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

Otras provisiones MUS\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	138
Provisiones adicionales	47
Provisión utilizada	(120)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(10)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	55
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión de vacaciones	210	188		
Provisión gratificación	134	160		
Provisión premio de antigüedad	-		19	13
Indemnización por años de servicio	-		1.086	1.179
Totales	344	348	1.105	1.192

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	188	160	1.179	13	1.540
Provisiones adicionales	100	60	52	17	229
Provisión utilizada	(52)	(66)	(101)	(7)	(226)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(26)	(20)	(44)	(2)	(92)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	210	134	1.086	21	1.451

	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	97	150	1.158	11	1.416
Provisiones adicionales	135	156	149	14	454
Provisión utilizada	(27)	(128)	(14)	(9)	(178)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(17)	(18)	(114)	(3)	(152)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	188	160	1.179	13	1.540

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2015	31.12.2014
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 2015 y 2014 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. Instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen contratos de derivados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			-	291
Otros	6	7		162
Totales	6	7	-	453

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

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

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°44	16.12.11	12.01.12	13.523
Definitivo N°45	11.04.12	23.04.12	14.404
Definitivo adicional N°46	11.04.12	25.07.12	13.991
Definitivo Adicional N°47	11.04.12	29.10.12	10.143
Provisorio N°48	11.04.12	29.10.12	4.714
Provisorio N°49	20.12.12	16.01.13	14.628
Definitivo N°50	18.04.13	29.04.13	14.721
Definitivo N°51	27.06.13	26.07.13	5.441
Provisorio N°52	27.06.13	26.07.13	3.846
Provisorio N°53	02.10.13	25.10.13	9.283
Provisorio N°54	23.12.13	17.01.14	6.692
Provisorio N°55	15.04.14	28.04.14	6.265
Definitivo Adicional N°56	08.07.14	25.07.14	4.558
Eventual N°57	23.09.14	17.10.14	3.959
Provisorio N°58	09.12.14	16.01.15	3.753
Definitivo N°59	15.04.15	24.04.15	2.675
Definitivo Adicional N°60	07.07.15	24.07.15	2.147
Definitivo Adicional N°61	06.10.15	23.10.15	1.704

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2015, fue la siguiente:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ganancia/Perdida	141	16.469
Ajustes según política:		
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	2.370	3.550
Utilidad líquida a distribuir	2.511	20.819

d. Otras reservas

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Reserva de cobertura	(3.754)	(4.788)
Reserva de conversión	(266)	777
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	648	946
Otras	(483)	(479)
Totales	(3.855)	(3.544)

e. Efecto Reforma Tributaria

Conforme a las disposiciones de Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2014 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 3.1 b), que incluyó el efecto de sus coligadas por MUS\$26.227.

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 2015 y 2014, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	19	18	2	2
Cía. Naviera Santa Fe SpA.	0,06	0,06	-	-	-	-
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	31,80	31,80	3.182	3.564	(382)	(295)
Total			3.201	3.582	(380)	(293)

26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por servicios administración	42	120
Ingresos por arriendos	153	236
Ingresos por venta de electricidad	2.263	3.109
Totales	2.458	3.465

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Invercap S.A.	134	225
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	153	236
EPA S.A. y Filiales	2.263	3.109
Eliminaciones de consolidación	(92)	(105)
Total segmentos	2.458	3.465
Ingresos consolidados	2.458	3.465

Resultado del controlador por segmento

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Acumulado	
						Totales 31.12.2015 MUS\$	Totales 31.12.2014 MUS\$
Resultado							
Ingresos ordinarios	134	153		2.263	(92)	2.458	3.465
Costo de ventas				(869)		(869)	(872)
Gastos de administración	(1.912)	(219)	(37)	(2.202)	92	(4.278)	(4.800)
Otros resultados	1.540	632	106	(381)	606	2.503	18.274
Impuesto a la renta	(1)	-		(52)		(53)	109
Total ganancia (pérdida)	(239)	566	69	(1.241)	606	(239)	16.176

Activos y Pasivos por Segmentos

Activos	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe SpA. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Activo corriente	8.219	1.348	754	3.083	(7.175)	6.229
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	28.247	-	28.247
Activo no corriente	641.464	2.554	-	11.473	(12.948)	642.543
Total activos al 31 de diciembre de 2015	649.683	3.902	754	42.803	(20.123)	677.019
Pasivos						
Pasivo corriente	31.692	111	-	18.479	(7.277)	43.005
Pasivo no corriente	24.686	-	-	13.994	(1.170)	37.510
Total pasivos al 31 de diciembre de 2015	56.378	111	-	32.473	(8.447)	80.515

Activos	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Activo corriente	14.596	1.405	802	3.317	(2.267)	17.853
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	25.257	-	25.257
Activo no corriente	640.081	2.834	-	10.288	(13.809)	639.394
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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:

	31.12.2015	
	Ingresos de cuentas MUS\$	Propiedad, planta y equipo MUS\$
Zona Central	195	-
Zona Sur	2.263	28.247
Totales	2.458	28.247

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

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Personal	(1.973)	(2.452)
Asesorías	(1.245)	(1.141)
Gastos Generales	(1.060)	(1.207)
Totales	(4.278)	(4.800)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(2.593)	(2.629)
Totales	(2.593)	(2.629)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Sueldos y salarios	(1.665)	(2.122)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(179)	(131)
Otros gastos del personal	(129)	(199)
Totales	(1.973)	(2.452)

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Diferencia Tipo de Cambio		
Efectivo	24	(240)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	207	(29)
Activos por impuestos, corrientes	55	(28)
Otros activos no financieros, no corrientes	5	(125)
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	291	(422)
Otros pasivos financieros, corrientes	1.798	1.178
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	173	128
Otras provisiones a corto plazo	27	61
Otros pasivos financieros, no corrientes	156	1.396
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	36	88
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	2.190	2.851
Totales	2.481	2.429

32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
1.	Efectivo	\$ No reajutable	1.177	1.503
		US\$	643	1.402
2.	Otros activos financieros, corrientes	US\$	765	598
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	423	873
		US\$	202	-
		UF	4	15
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	43	1.531
		\$ No reajutable	2.041	10.814
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ reajutable	931	1.117
6.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	1.535	1.337
7.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US\$	1.636	-
8.	Activos por impuestos, no corrientes	\$ reajutable	1.094	1.094
9.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	623.956	623.524
10.	Activos intangibles, neto	US\$	10.244	8.932
11.	Plusvalía	US\$	1.877	1.877
12.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	28.247	25.257
13.	Propiedades de inversión	\$ No reajutable	1.373	1.646
14.	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	828	984
Totales			677.019	682.504

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2015					
N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	163	9.126	
		US\$	419	29.594	
		UF	24	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		3.268	
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		55	
4	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		6	
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		344	
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		6	
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$			22.411
		US\$			11.407
		UF			26
8	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			999
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.105
10	Otras cuentas por pagar, no corrientes	\$ No reajutable			1.562
	Total		606	42.399	37.510

Al 31 de diciembre de 2014					
N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 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	US\$			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

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable MUS\$	31.12.2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 y mas MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	191.699	28.513	28.513	-	-
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	189.691	22.508	-	22.508	-
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US\$	103	103	-	-	103
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	17.572	10.523	541	541	9.441
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	4.897	2.650	350	350	1.950
Banco Santander	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Hipoteca	Derechos de Agua	US\$	1.954	950	950		

34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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. 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\$9.543.

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

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

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

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

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alcxandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la sociedad. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta

de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. La filial indirecta comprometió en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados.

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

La Sociedad Empresa Eléctrica Ñuble SpA, fue constituida por escritura pública de fecha 17 de Abril de 2015 y se encuentra inscrita en el Registro de Comercio a fojas 29518 número 17536 del año 2015.

Con fecha 30 de abril de 2015, la Sociedad adquirió por compraventa los derechos de aguas localizados en el río Ñuble, comuna de San Fabián, Provincia del Ñuble, Región del Bio Bio. El precio de la compraventa corresponde a una Parte Fija equivalente a USD 1.000.000, y a una Parte Variable correspondiente a un 6% de los ingresos netos por ventas de energía y potencia (y de cualquier otro ingreso operacional) que genere el proyecto que se desarrolle en base a los derechos de aguas adquiridos.

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

- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín inscrito a fojas 18 n° 17 Regsitro Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el Estero Los Venados, inscrito a fojas 19 n° 18 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre Estero Sin Nombre, inscrito a fojas 21 n° 19 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 37 n° 40 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 7 n°7 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 8 n°8 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 9n°11 del Registro de Propiedad de Aguas de 2009 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

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

c. Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 1° de enero y el 8 de marzo de 2016 fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecte a los mismos.



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
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 afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

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

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07273809, y su domicilio registrado: 1111 House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

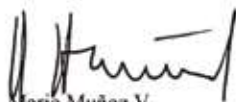
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invercap S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 2014 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 3


Santiago, Chile
Marzo 8, 2016


Mario Muñoz V.
Rut: 8.312.860-7

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2015 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

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

El resultado obtenida en el periodo 2015 por MUS\$(239) versus la utilidad registrada en 2014, de MUS\$16.176 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-15
Liquidez Corriente	Veces	0,44	0,14
Razón Ácida	Veces	0,072	0,042
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de endeudamiento	Veces	0,11	0,12
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	41,6%	53,7%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	58,4%	46,3%
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	682.504	677.019
RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)			
Rentabilidad del Patrimonio	%	2,8%	0,0%
Rentabilidad del Activo	%	2,4%	0,0%
RESULTADOS			
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	3.465	2.458
Costos de Ventas	MUS\$	(872)	(869)
Gastos Financieros	MUS\$	(2.629)	(2.593)
Ganancia (Pérdida)	MUS\$	16.176	(239)
Utilidad por Acción (atribuible a la controladora)	MUS\$	0,110	0,001

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2015 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

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 31 de Diciembre de 2015, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$39.326 y MUS\$33.844 respectivamente.

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del período es una pérdida de MUS\$239, la que se compara con la utilidad de MUS\$16.179 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$1.589, y una pérdida antes de impuestos por MUS\$186 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$53. El efecto principal en el resultado 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\$2.166. Del resultado a diciembre 2015 de MUS\$239 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$141

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.

	31.12.2015 MUS\$
Ganancia	141
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	2.370
Utilidad líquida a distribuir	2.511

Los gastos financieros consolidados del grupo por MUS\$2.593 corresponden a básicamente a los gastos financieros de la matriz Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. , Florin SpA. , La Arena Spa y EPA S.A.

La utilidad neta consolidada del grupo CAP al 31 de Diciembre de 2015, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 2.149, representativa de una disminución de 96,1% respecto de los MUS\$ 55.514 obtenido en el ejercicio 2014.

En minería se observa que los clientes principalmente de Asia y Medio Oriente, mantienen la demanda por los concentrados magnéticos que produce CMP (particularmente pellet feed con 66% a 69% y pellets con 65% a 68% de contenido de Fe respectivamente). En más detalle, aun considerando incrementos en la oferta en el mercado de minerales de hierro durante el ejercicio 2015, 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 este período la nueva estrategia de CAP Minería también incluyó un significativo potenciamiento en la producción de sinter feed (Fe 62%) y sinter feed “premium” (Fe 63%) cuyos costos de producción son comparables con aquellos de los grandes productores mundiales. Las características magnéticas, de alta calidad y bajas impurezas de estos productos han resultado en una excelente acogida en el mercado internacional; en relación con Ene-Dic de 2014 cuando se despacharon 926 MTM de sinter feed, el presente ejercicio vio despachos por 2.137 MTM.

La referida estrategia se completa con la continua, ordenada, y sistemática gestión de control de costos y gastos de CAP Minería que le ha permitido reducir el costo de caja promedio (calculado como Costo de Venta menos la Depreciación y Amortización) de US\$/t 49,2 en 2014 a US\$/t 33,2 al 31 de Diciembre de 2015. Cabe mencionar que un 81% de dicha reducción es explicada por factores ajenos a la depreciación del peso y caída del precio del petróleo

En producción de acero, la industria siderúrgica mundial sigue enfrentando momentos difíciles cuyo origen es, en gran medida, el exceso de capacidad de producción de acero, particularmente en China, generando deterioro de márgenes y pérdida de rentabilidad en todos los mercados, incluidos el mismo mercado chino. Esto, ha resultado en mayores exportaciones de esos países con sobrecapacidad y en un significativo aumento de las importaciones a precios innegablemente incompatibles con sus costos. De hecho en el ejercicio 2015, Chile, mercado completamente abierto, fue el mayor destinatario de acero chino en Latinoamérica con 1.300.000 TM, atrayendo al mismo tiempo acero de otros orígenes a precios significativamente deprimidos. Lo anterior fue también consecuencia de la rápida respuesta de gobiernos de países en Europa, EEUU y Latinoamérica (México, Brasil y Perú) que tomaron medidas para corregir las distorsiones de precios que amenazan seriamente la subsistencia de la industria siderúrgica local.

CAP Acero presentó en Septiembre del presente año, ante la Comisión Anti distorsiones de Precios, un pedido de salvaguardia para el alambra, obteniéndose en Octubre 2015, una sobretasa provisoria de 37,8%, por 200 días, mientras se decide la medida definitiva. Cabe hacer notar que el cálculo con que se determinó la sobretasa señalada, se basó en precios a firme de importaciones del tercer trimestre de 2015, el que hoy se encontraría más cercano a un porcentaje del 70,0%. La importancia del alambra dentro de la mezcla de producto de CSH, es que representa el 20% de las ventas y además permite una operación estable de la usina con un solo alto horno. Con la presentación efectuada, la compañía intenta prevenir una nueva ola de desindustrialización en el país que solo podría evitarse a través de la definición de una política industrial clara y decisiva.

De hecho, un similar evento asociado a un fuerte aumento de las importaciones de productos planos, llevó a CAP Acero, a partir de mediados del ejercicio 2013 a implementar un profundo proceso de re-organización, con la suspensión temporal de la producción de estos productos, enfocando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos, particularmente para la molienda de minerales y la construcción. Esto con llevó un fuerte ajuste de los procesos hacia un menor volumen de producción utilizando un solo alto horno (para cuya modulación la producción de alambra es determinante). Desde entonces el esfuerzo de la administración de la filial ha estado centrado en impulsar un proceso de mejoras continuas, basado en incrementos de eficiencia

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2015 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

con mayores volúmenes fabricados por hombre/año, mejoras operacionales y de costo en los contratos de servicios, eficiencia energética, uso de materias primas y materiales demantenimiento, para optimizar las condiciones de retorno de dicha operación. La efectividad de tales medidas se evidencia en la generación de EBITDA al 31 de Diciembre de cada año desde MUS\$ (10.633) en 2013, a MUS\$ 13.713 en 2014 y MUS\$ 22.046 en 2015.

Las actividades del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustan a los niveles de actividad en las economías en que participan: menor en la economía chilena, discretamente mayor en la peruana y de mejores expectativas en la argentina, con la asunción del nuevo gobierno en Diciembre 2015.

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 afectados 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-15
Utilizados en actividades de operación	18.123	6.274
Utilizados en actividades de inversión	(6.739)	(4.702)
Utilizados en actividades de financiación	(10.209)	(2.622)
Incremento (decremento) neto	1.141	(1.086)
Efectivo al inicio del periodo	1.763	2.905
Efectivo al final del periodo	2.905	1.820

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$6.274, por un flujo de inversión de MUS\$4.702 y por un flujo de financiamiento de MUS\$2.622. 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.

Santiago, Marzo 2016

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:

30.03.2015

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 2015 acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 15 de abril de 2015, 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 2014 y situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos, Política y Distribución de dividendos; Designación de los Auditores Externos, Elección de Directorio; 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 2014 ascendente a US\$ 19.726.698,80 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 10.364.027,30. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 3.752.557,65 pagados en enero de 2015 como dividendo provisorio No. 58, con cargo al ejercicio 2014; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 6.611.469,65. Este saldo se cancelaría mediante el pago de un Dividendo Definitivo N° 59, por la suma de \$10,96 por acción, pagadero a partir del próximo 24 de abril de 2015, un Dividendo Adicional Definitivo pagadero en julio de 2015, por la suma de \$9,40 por acción y un dividendo adicional definitivo, a pagarse en octubre de 2015 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizara el tipo de Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas.

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.

16.04.2015

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 2015 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2014 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2014.

2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.

- Se aprobó que de la utilidad líquida distribuible del año 2014 ascendente a US\$ 19.726.698,80 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 10.364.027,30. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 3.752.557,65 pagados en enero de 2015 como dividendo provisorio No. 58, con cargo al ejercicio 2014; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 6.611.469,65. Este saldo se cancelaría mediante el pago de un Dividendo Definitivo N° 59, por la suma de \$10,96 por acción, pagadero a partir del próximo 24 de abril de 2015, un Dividendo Adicional Definitivo pagadero en julio de 2015, por la suma de \$9,40 por acción y un dividendo adicional definitivo, a pagarse en octubre de 2015 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizara el tipo de Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas. La parte no repartida de la utilidad ascendente a US\$9.362.671,50 se destinará a incrementar la reserva de utilidades acumuladas. La parte no repartida de la utilidad ascendente a US\$9.362.671,50 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 2015.

4. Fueron electos como directores de la sociedad los señores :

- Guillermo Bruna (Independiente)
- Roberto de Andraca Barbás
- Eddie Navarrete Cerda
- Fernando Reitich
- Fernando Harambillet Alonso
- Juan Enrique Rassmuss Raier
- Stefan Jochum
- El mandato de los Directores designados durará hasta la elección que corresponda efectuar en la Junta Ordinaria del año 2018, sin perjuicio de procederse a la renovación total anticipada en los casos previstos en los estatutos.

5. Se fijó la Remuneración del Directorio.

HECHOS RELEVANTES INVERCAP S.A.

6. 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.
7. 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 137.693.598 acciones que representan el 92,18% 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.

16.04.2015

Informamos a usted que en Junta Ordinaria de accionistas celebrada de ayer, se acordó pagar un dividendo definitivo N°59, por la suma de \$10,96 por acción, el próximo 24 de abril 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 Definitivo N°59 con cargo a las utilidades del ejercicio 2014.

09.07.2015

Informamos a usted que en Directorio en su Sesión del fecha 07 de julio y acorde a lo aprobada el JOA celebrada en el mes de abril, acordó pagar un Dividendo Definitivo Adicional N°60, por la suma de \$9,4 por acción, el próximo 24 de julio 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 Definitivo Adicional N°60.

08.10.2015

Informamos a usted que en Sesión de Directorio en su Sesión del fecha 06 de octubre y acorde a lo aprobada el JOA celebrada en el mes de abril, acordó pagar un Dividendo Definitivo Eventual N°61, por la suma US\$0,0117 por acción, el próximo 23 de octubre 2015 y se pagara en pesos a los accionistas inscritos en el registro el día 17 del mismo mes, usándose para su conversión el tipo de cambio observado de ese día.

19.10.2015

En concordancia con la información sobre el pago del Dividendo Definitivo Eventual N°61 comunicado a esa Superintendencia, informo a usted que, de acuerdo al valor del dólar observado publicado el día de hoy, el valor en pesos del Dividendo N°61 será de \$7,8847 por acción.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo N°61 con el valor en pesos.

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.

Santiago, Marzo de 2016

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	227.734	131.156	61.566	22.758	-	-	1.347	1.637
Otros activos financieros corrientes	440.166	217.004	-	-	-	-	765	604
Otros activos no financieros, corrientes	10.820	12.336	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	166.853	268.449	2.405	5.863	-	-	589	829
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.305	3.124	-	-	-	-	-	-
Inventarios	326.837	362.123	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos, corrientes	75.813	165.713	-	-	-	-	383	292
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	1.259.528	1.159.905						
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	1.259.528	1.167.746	63.971	28.621	-	-	3.084	3.362
Activos no corrientes								
Otros activos financieros, no corrientes	37.984	36.963	-	-	-	-	1.094	1.094
Otros activos no financieros, no corrientes	19.708	29.673	4.337	4.152	-	21.152	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	23.569	9.421	1.727.597	1.540.533	535.896	465.546	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	35	7.858	322	292	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	746.024	774.188	-	-	-	-	10.044	8.932
Plusvalía	1.767	1.767	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	3.588.306	3.691.706	-	-	-	-	28.247	25.257
Propiedades de inversión	6.694	6.649	975.260	998.480	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	24.926	19.036	-	-	-	-	334	262
Total activos no corrientes	4.449.013	4.577.261	2.707.516	2.543.457	535.896	486.698	39.719	35.545
TOTAL ACTIVOS	5.708.541	5.745.007	2.771.487	2.572.078	535.896	486.698	42.803	38.907

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros, corrientes	377.285	367.690	-	-	-	-	11.978	11.837
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	282.305	469.540	5.031	2.964	-	-	1.140	728
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	33.359	50.759	-	-	-	-	5.228	203
Otras provisiones, corrientes	5.736	8.357	73.939	71.070	-	-	102	101
Pasivos por Impuestos corrientes	6.353	5.419	-	-	-	-	31	50
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	10.981	21.556	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.523	3.354	-	4.072	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	717.542	926.675						
Total pasivos corrientes en operación	717.542	926.675	78.970	78.106	-	-	18.479	12.919
Pasivos no corrientes:								
Otros pasivos financieros no corrientes	1.101.502	902.290	-	203.861	-	-	11.433	12.040
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	1.636	-	-	-	-	-	1.561	1.500
Otras provisiones a largo plazo	57.347	23.274	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	486.965	463.083	-	-	-	-	999	875
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	63.077	84.411	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	119.694	185.617	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	1.830.221	1.658.675	-	203.861	-	-	13.993	14.415
Total pasivos	2.547.763	2.585.350	78.970	281.967	-	-	32.472	27.334
Patrimonio neto atribuible a los controladores:								
Capital emitido	379.444	379.444	2.177.648	2.177.648	576.697	214.800	18.552	18.552
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.484.894	1.487.838	514.869	112.463	(40.801)	271.898	(5.980)	(4.738)
Otras reservas	(13.147)	(13.968)	-	-	-	-	(2.241)	(2.241)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.851.191	1.853.314	2.692.517	2.290.111	535.896	486.698	10.331	11.573
Participaciones no controladoras	1.309.587	1.306.343	-	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto	3.160.778	3.159.657	2.692.517	2.290.111	535.896	486.698	10.331	11.573
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.708.541	5.745.007	2.771.487	2.572.078	535.896	486.698	42.803	38.907

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(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.		Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.475.260	1.789.755	108.656	143.306	-	-	2.263	3.109
Costo de ventas	(1.285.470)	(1.479.482)	(23.220)	(23.220)	-	-	(869)	(872)
Ganancia (Pérdida) bruta	189.790	310.273	85.436	120.086	-	-	1.394	2.237
Otros ingresos, por función	15.188	18.898	-	-	-	-	-	-
Costos de distribución	(19.591)	(20.238)	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(82.262)	(86.770)	(131.976)	(115.479)	(26.377)	(5.199)	(2.202)	(2.393)
Otros gastos, por función	(29.930)	(60.258)	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	8.803	6.205	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	81.998	168.110	(46.540)	4.607	(26.377)	(5.199)	(808)	(156)
Ingresos financieros	4.019	5.311	-	-	-	-	3	2
Costos financieros	(60.513)	(69.615)	(51)	(2.750)	-	-	(1.048)	(1.061)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.071)	(2.037)	3.018	90	-	-	-	-
Diferencias de cambio y otros reajustes	754	1.854	238.959	205.268	81.458	72.745	544	459
Resultado por unidades de reajuste	1.669	2.400	-	-	-	-	-	-
Otras gastos varios de operación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias	-	-	207.020	4.626	965	700	118	360
Otras pérdidas	-	-	-	-	(6.848)	(9.424)	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	26.856	106.023	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.191)	(396)
Gasto por impuesto a las ganancias	(14.793)	(21.315)	-	-	-	-	(51)	(340)
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.063	84.708	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.242)	(736)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	12.063	84.708	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.242)	(736)
Ganancia (pérdida) atribuible a:								
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.149	55.514	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.242)	(736)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	9.914	29.194	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	12.063	84.708	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.242)	(736)
Ganancias por acción								
Ganancias por acción básica	US\$	US\$						
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	0,014	0,371						
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	0,014	0,371						

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(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.		Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 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	1.424.701	2.071.743	-	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	-	-	115.046	143.668	-	-	2.908	3.505
Otros cobros por actividades de operación	5.205	1.062	-	-	-	-	-	-
Clases de pago:								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.078.585)	(1.551.136)	(80.248)	(59.814)	(5.681)	(9)	(1.536)	(1.714)
Pagos y por cuenta de los empleados	(186.328)	(265.467)	-	-	-	-	(1.315)	(1.254)
Intereses pagados	-	-	(51)	(2.749)	-	-	(1.126)	(804)
Intereses recibidos	1.367	2.972	-	-	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	41.297	36.635	-	-	-	-	(230)	(497)
Otras entradas (salidas) de efectivo	30.971	(33.675)	-	-	-	-	16	22
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	238.628	262.134	34.747	81.105	(5.681)	(9)	(1.283)	(742)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1.213)	-	-	-	5.681	9	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	6.806	-	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	13.646	1.739	-	-	-	-	-	-
Compras de propiedad, planta y equipo	(60.200)	(450.184)	-	(105.292)	-	-	(3.056)	(3.587)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(133)	(538)	-	-	-	-	-	-
Compras de activos intangibles	-	-	-	-	-	-	(1.256)	(3.303)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(9.135)	(4.231)	-	-	-	-	-	-
Interes recibidos	216	248	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(232.274)	(21.118)	-	-	-	-	(164)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(282.287)	(474.085)	-	(105.292)	5.681	9	(4.476)	(6.890)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	10.245	-	-	-	-	-	3.644
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	312.366	330.375	-	-	-	-	1.779	5.300
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	432.935	208.957	-	-	-	-	-	-
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(497.538)	(185.883)	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	-	-	-	-	-	-	(1.430)	(1.144)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(27.594)	(6.589)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(46.772)	(105.134)	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	(31.025)	(19.854)	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	5.120	33
Importes procedentes de devolución de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	142.372	232.117	-	-	-	-	5.469	7.833
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	98.713	20.166	34.747	(24.187)	-	-	(290)	205
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo								
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.135)	(203)	4.061	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	96.578	19.963	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	131.156	111.193	22.758	46.945	-	-	1.637	1.432
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	227.734	131.156	61.566	22.758	-	-	1.347	1.637

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida)	12.063	84.708
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	(1.230)	(138)
Coberturas del flujo de efectivo		
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	2.846	5.462
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(959)	(1.465)
Otro resultado integral	934	3.888
Resultado integral	12.997	88.596
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.083	59.402
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	9.914	29.194
Resultado integral total	12.997	88.596

	Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Estado de otros resultados integrales						
Utilidad (Pérdida) del año	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.242)	(736)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral atribuible a:						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.242)	(736)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	402.406	211.841	49.198	58.822	(1.242)	(736)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

CAP.S.A. Y FILIALES	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2015	379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							2.149	2.149	9.914	12.063
Otro resultado integral		(1.415)	3.302	(953)	-	934		934	-	934
Resultado integral								3.083	9.914	12.997
Emisión de patrimonio	-						-	-		-
Dividendos							(4.858)	(4.858)	(6.670)	(11.528)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	(113)	(113)	(235)	(348)	-	(348)
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	(1.415)	3.302	(953)	(113)	821	(2.944)	(2.123)	3.244	1.121
Patrimonio al 31/12/2015	379.444	-	(11.986)	(1.539)	378	(13.147)	1.484.894	1.851.191	1.309.587	3.160.778
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 de errores	-	-	-	-	-	-	(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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(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 2015	2.177.648	112.463	2.290.111		2.290.111
Resultado integral Ganancia		402.406	402.406		402.406
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015	2.177.648	514.869	2.692.517	-	2.692.517
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	2.177.648	(99.378)	2.078.270		2.078.270
Resultado integral 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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(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 neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	214.800	271.898	486.698		486.698
Cambios en el patrimonio	361.897	(361.897)	-		-
Ganancia		49.198	49.198		49.198
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015	214.800	321.096	535.896	-	535.896
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	214.800	213.076	427.876		427.876
Cambios en el patrimonio			-		-
Ganancia		58.822	58.822		58.822
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	214.800	271.898	486.698	-	486.698

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. Y FILIALES	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	18.552	(2.241)	(4.738)	11.573	-	11.573
Cambios en el patrimonio						
Resultado integral						
Pérdida			(1.242)	(1.242)		(1.242)
Emisión de patrimonio	-			-		-
Otro incremento (decremento)		-		-		-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	(1.242)	(1.242)	-	(1.242)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015	18.552	(2.241)	(5.980)	10.331	-	10.331
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	14.308	(2.241)	(3.869)	8.198	-	8.198
Cambios en el patrimonio						
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

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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 2015 en la coligada CAP S.A. representa el 89,0% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

La compañía tiene por objeto principal invertir capitales en cualquier clase de bienes muebles incorporeales, 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

Directorio

Sres.

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

Ejecutivo

Sr. Fernando Reitich Sloer,	Gerente General
-----------------------------	-----------------

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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 si 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,	Presidente
Raul Gamonal Alcaino	Director
Stefan Franken Osorio	Director

Ejecutivo

Sra. Alejandra Zárate Rojas	Gerente General
-----------------------------	-----------------

Participación de NOVACERO S.A. en otras Sociedades:

Al 31 de diciembre de 2015, 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:

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

- 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 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 2015 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,	Presidente
Eddie Navarrete Cerda,	Vicepresidente
Fernando Reitich,	Director
Ernesto Escobar Elissetche,	Director
Felipe Díaz Ramos,	Director
Mario Puentes Lacáma,	Director
Jorge Pérez Cueto,	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 2015 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

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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,	Presidente
Claudia Hinz,	Vicepresidente
Juan Rassmuss Echeopar,	Director
Alejandra Zárate Rojas,	Director
Raúl Gamonal Alcaíno,	Director
Cristián Cifuentes Cabello,	Director
Jorge Pérez Cueto,	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 Cuchildeo S.A., Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica 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 Florín 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.

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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 Perquilauquén 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 1,1% 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.

Administración

Directorio

Sres.

Jorge Pérez Cueto,	Presidente
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett,	Vicepresidente
Jorge Feres Elfenbein,	Director
Mario Valcarce Durán,	Director
Alejandra Zárate Rojas,	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 2015. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2015 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. Representa el 0,58% de los activos totales de la matriz.



INFORMACIÓN 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,	Presidente
Hermógenes Orostegui Maldonado,	Director
Sra. Alejandra Zárate Rojas,	Director

Ejecutivo

Sra. Alejandra Zárate Rojas,	Representante Legal
------------------------------	---------------------

COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE SPA.

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 Con fecha 30 diciembre de 2015 la razón social fue modificada a Compañía Naviera Santa Fe SpA.. 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 2015 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,

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Presidente

Director

Ejecutivo

Sra. Alejandra Zárate Rojas,

Representante Legal



INVERCAP S.A.