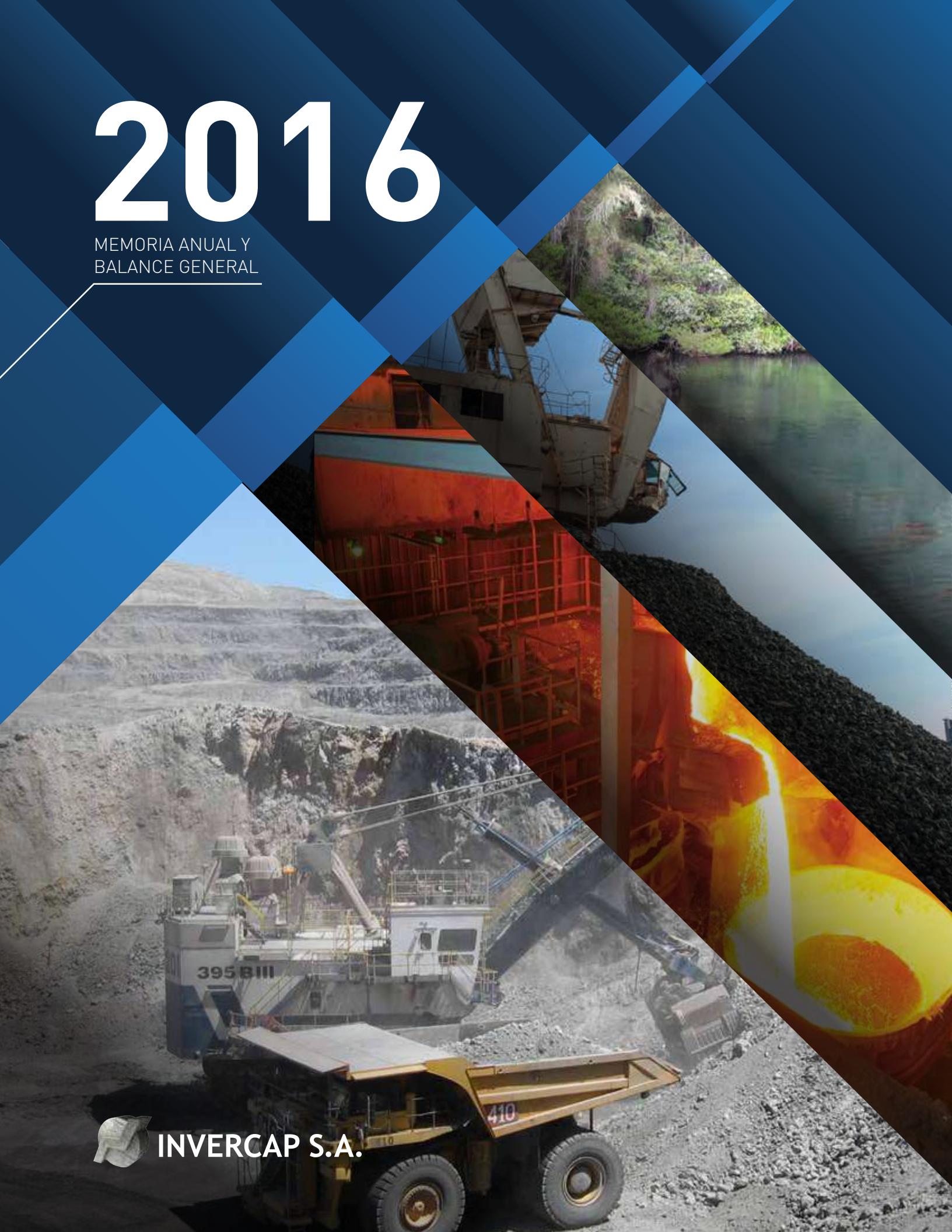


2016

MEMORIA ANUAL Y
BALANCE GENERAL



INVERCAP S.A.



ÍNDICE

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



50 **Estados Financieros**

- 52 Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
- 54 Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función
- 55 Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales
- 56 Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Directo
- 57 Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- 58 Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 161 Informe del Auditor Independiente
- 163 Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado
- 170 Hechos Relevantes Invercap S.A.
- 174 Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas
- 178 Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función
- 179 Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados
- 180 Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados
- 182 Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- 186 Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

Estimados Señores Accionistas:

Durante el ejercicio 2016 las inversiones que tiene Invercap S.A. se vieron enfrentadas a escenarios económicos muy diferentes. Por un lado, en el aspecto internacional la economía China continuó creciendo, si bien a tasas menores que las de períodos anteriores, demuestra la solidez de su desarrollo económico y su gran demanda por commodities como mineral de hierro, cobre y otros. Adicionalmente en Estados Unidos, Europa y Japón, sus economías continuaron evolucionando positivamente, lo que se ha traducido en el caso de Estados Unidos después de muchos años en alzas de las tasas de interés y en anuncios de alzas adicionales para el año 2017.

Muy diferente fue el escenario económico interno en el cual el crecimiento de la economía nacional continuó perdiendo fuerza registrándose disminuciones en la inversión, en la construcción, en el consumo aparente de acero y otros sectores de la economía en los cuales se desenvuelven nuestras actividades los que prácticamente no crecieron. Todo esto está llevando a nuestras autoridades a propiciar bajas en las tasas de interés internas con el objeto de estimular la demanda y el crecimiento.

Por otra parte nuestros vecinos Perú y Argentina presentan importantes avances en la inversión con tasas de crecimiento significativas en el primer caso y de recuperación con buenas expectativas en el segundo.

Nuestra principal inversión, esto es en CAP S.A., registró una utilidad de US\$ 60,3 millones v/s US\$ 2,1 millones del año anterior, producto del buen desempeño de CAP Minería que registró ganancias totales por US\$ 106,1 millones debido a las significativas rebajas de costo que ha logrado, unido a alzas en el precio del mineral de hierro y a un importante aumento de sus ventas, las mayores de su historia.

Por su parte CAP Acero que ha efectuado una profunda reorganización y presenta una verdadera eficiencia operacional en la fabricación de productos largos registró pérdidas por US\$ 19,3 millones, debido a una disminución del consumo interno que afectó los precios y las ventas de algunos productos de acero como también a las alzas en el precio de las materias primas que hubo durante el año y que no se reflejaron oportunamente en el precio del acero.

Por otra parte las denuncias antes las autoridades efectuadas por la compañía para que le permitan compensar las prácticas de comercio desleal, han significado una larga tramitación de las causas y con medidas que no se traducen en una corrección efectiva a las prácticas de dumping que afectan a todo el sector metalmecánico y que amenazan seriamente su existencia.



En el Área de Procesamiento de Acero de CAP S.A. que cubre negocios en Chile, Perú y Argentina, fundamentalmente para los mercados internos, registró una utilidad de US\$ 7,8 millones basados en la mejoría continua de sus operaciones presenta importantes rebajas en sus costos de operación y ventas.

En el Área de Infraestructura de CAP S.A en el que incluye una planta desalinizadora, línea de transmisión eléctrica y Puerto Las Losas presentan un buen desempeño operacional y generación de caja que cumple plenamente con los objetivos considerados al momento de la inversión en ellas.

En este escenario el cual se presentó muy incierto en la primera parte del año Invercap S.A. decidió ajustarse a estas condiciones iniciando un proceso de venta de activos, disminuyendo sus gastos, modificando su política de dividendos y llevando adelante un proceso de renegociación y pagos de pasivos bancarios.

Para ello procedió a la venta a CAP S.A. del 47,3% de participación en Novacero en US\$ 20 millones y a terceros los dos pisos de oficinas que poseía en el Edificio del Pacífico por US\$ 3,0 millones, contratando adicionalmente nuevos créditos por US\$ 25 millones, en condiciones de plazos y tasas favorables. Además canceló pasivos por US\$32,8 millones todo lo cual le permitió disponer a fines del ejercicio de US\$ 5,6 millones en caja más una cuenta por cobrar por la venta de las oficinas.

En estas condiciones Invercap S.A. registró una pérdida de solo US\$ 901 mil debido fundamentalmente a menor valor por US\$ 17,9 millones que debió reconocer por la venta de su inversión en Novacero respecto del valor de mercado y el valor libro de este activo.

Por su parte EPA S.A. empresa dedicada al negocio de minicentrales de pasada registró una pérdida de MUS\$ 1.885 debido principalmente a que sus dos centrales en operación se vieron afectadas por las menores lluvias que se registraron en la zona sur del país. Adicionalmente esta empresa debió continuar ajustando sus gastos y revisando sus proyectos como consecuencia de la persistente baja en el precio de la energía eléctrica que se produce como resultado de los menores precios del carbón, gas y petróleo que se viene observando en el mercado internacional y al muy bajo crecimiento de la demanda que tiene el país.

En cuanto a dividendos la compañía distribuyó durante el año US\$ 753 mil y modificó su política a repartir solo el 30% de sus utilidades.

Invercap S.A. continuará con su política de ajustes en los gastos, que unido a los dividendos que obtendrá por su inversión en CAP S.A.

le permitirán continuar disminuyendo su endeudamiento y disponer de una sólida posición de caja.

Finalmente quisiera agregar que por expresa renuncia del destacado Director Sr. Fernando Harambillet Alonso corresponde anticipar la elección de Directorio de Invercap S.A. al cual no repostularé. Habiendo sido Presidente desde la creación de la sociedad en 1994 estoy infinitamente agradecido por las oportunidades, enseñanzas y satisfacciones que esto me ha significado por lo que quiero agradecer a nuestros trabajadores, accionistas, clientes y proveedores a todos los cuales les envío el más especial de los saludos.

Igualmente quiero expresar mi confianza en el Directorio y Organización que continuará debido a la gran capacidad que tendrá como también al profesionalismo y solidez de todos sus miembros.



Roberto de Andraca
Presidente

EC

EMPRESAS CONSOLIDADAS



INVERCAP S.A.

31,32% CAP S.A.

99,9% Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
75,0% Compañía Minera del Pacífico S.A.
51,0% Cleanairtech S.A.
99,9% Tecnocap S.A.
51,0% Puerto Las Losas S.A.
99,9% Novacero S.A.

11,03%

59,9% Cintac S.A.

57,79%

30,6% Intasa S.A.

99,50% INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LTDA.

69,20% ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A.

100,0% Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.
100,0% Empresa Eléctrica Florín SpA.
100,0% Empresa Eléctrica Chaica SpA.
100,0% Empresa Eléctrica La Arena SpA.
100,0% Empresa Eléctrica Epril SpA.
100,0% Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.
100,0% Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA.
100,0% Empresa Eléctrica San Victor SpA.
100,0% Empresa Eléctrica Ñuble SpA.
50,0% Desarrolladora de Proyecto del Sur S.A.

100,0% COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE SPA.

D&A

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN



Roberto de Andraca Barbás
Presidente



Fernando Harambillet Alonso
Vicepresidente



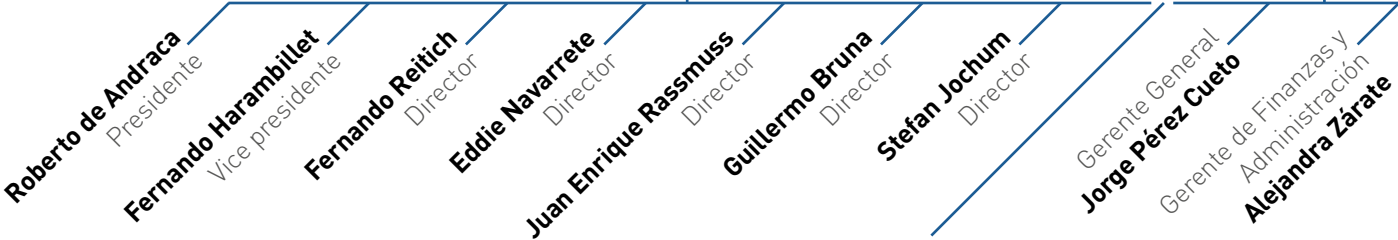
Fernando Reitch
Director



Edluis Navarrete Cerdá
Director



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.



2016

Vuelven los buenos resultados al Grupo CAP alcanzando una utilidad de USD 60,3 millones, una buena generación de caja medida en términos de "Ebitda" de USD 443 millones y un saludable nivel de endeudamiento financiero neto de USD 571 millones. Lo anterior, de la mano del buen desempeño de CAP Minería que registró ganancias totales por US\$ 106,1 millones debido a las significativas rebajas de costo que ha logrado, unido a alzas en el precio del mineral de hierro y a un importante aumento de sus ventas, las mayores de su historia. Por su parte CAP Acero ha efectuado una profunda reorganización y presenta una verdadera eficiencia operacional en la fabricación de productos largos.

A&N

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS





INVERCAP S.A. concentra sus inversiones en los negocios mineros – siderúrgicos y de transformación de acero a través de su participación en CAP 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 2016 registró una utilidad de US\$60,29 millones que se compara con US\$ 2,15 millones obtenidos el año anterior.

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



Empresa filial de INVERCAP creada hace 11 años, para desarrollar, construir y operar centrales hidroeléctricas de pasada, localizadas en la zona sur del país que generan energía limpia para el desarrollo sustentable de Chile.

EPA posee dos centrales hidroeléctricas de pasada (CHP) en operaciones y localizadas en el sur de nuestro país. La CHP La Arena, ubicada en la Caleta La Arena, comuna de Puerto Montt conectada al Sistema Interconectado Central registró una producción de 12,4 GWh durante el 2016, valor que se compara con 20,6 GWh del 2015, lo que representó una disminución de 38% y un 42% menos de la generación esperada para un año normal. Esta merma en producción se debió principalmente a un 41% menos de precipitaciones registradas en la zona de Puerto Montt respecto de un año normal. La CHP presentó un EBITDA de US\$ 608 mil y una pérdida neta de US\$ 108 mil en el ejercicio del año 2016.

Por su parte, la CHP Cuchildeo registró una producción de 3,3 GWh en el año 2016, valor 14% mayor a la generación del año 2015, pero un 39% inferior a la generación anual esperada para la central. Es debido a lo anterior, la central presentó un EBITDA de US\$ 539 mil y una utilidad netas de US\$ 260 mil en el ejercicio del año 2016.

El año 2016 fue otro año de bajo crecimiento económico, impactado por la muy baja

concreción de proyectos de inversión y los continuos cambios regulatorios internos del país. Lo anterior se tradujo en una leve expansión de la demanda eléctrica en el Sistema Interconectado Central (SIC) de sólo un 2%. Sumado a lo anterior, continuaron en niveles bajos los de precios de combustibles fósiles; diésel, gas natural y carbón, lo que impactó desfavorablemente el precio de la energía traducidos en reducción de los costos marginales promedios. Fue así como el costo marginal en la barra de Melipulli 23kV donde inyecta la central La Arena pasó de US\$132,0/MWh en 2014 a US\$93,4/MWh en 2015 y a US\$73,3/MWh en promedio en 2016, una variación negativa de 22%, respecto del año anterior.

El difícil escenario antes mencionado ha complejizado el acceso a fuentes de financiamiento lo que sumado a la señal de precios establecida por la Licitación de Suministro Eléctrico a Distribuidoras ocurrida en julio de 2016, ha incrementado la importancia acceder a esquemas de comercialización de energía que permitan estabilizar flujos y acceder a los precios finales de energía, para proyectos de Centrales Hidroeléctricas de Pasada.

EPA S.A. ha continuado el desarrollo de sus proyectos. Actualmente cuenta con los proyectos CHP Perquilauquén, San Víctor y Florin 1, 2 y 3 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 50 MW de potencia instalada en la región del Bío Bío. 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 2016, la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 1,8 millones, cuyo valor corresponde a sus gastos de administración y la consolidación del resultado de sus filiales.

IG

INFORMACIÓN GENERAL





Actividad Financiera

En 2016 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$22,3 millones de los cuales US\$1,5 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; US\$20,0 de la venta de la inversión que Invercap mantenía en Novacero S.A. US\$0,39 millones de Cintac S.A. a través de Novacero S.A. y US\$0,5 millones de otros ingresos por otras inversiones y recuperación de impuestos. A nivel consolidado, los ingresos totales en 2016 alcanzaron a US\$30,5 millones versus los US\$14,0 millones en 2015. La venta de la participación en Novacero S.A. implicó para la sociedad registrar en los Estados Financieros al 30 de junio de 2016 un cargo en resultados de MUS\$19.160, el cual se presentó en el rubro otras pérdidas por MUS\$17.926 y en gasto por impuesto a la renta por MUS\$1.234. Este gasto tributario incluyó MUS\$ 1.008 correspondiente a provisión de impuesto a la renta de primera categoría y MUS\$ 226 correspondiente a la variación de activos por impuestos diferidos, ambos conceptos originados en la venta de estas acciones. Lo anterior obedece a que el costo tributario de esta inversión alcanza a MUS\$13.800 generando los efectos en impuesto a la renta señalados. El resultado no

realizado registrado por la venta de las acciones de Novacero S.A. a CAP S.A. fue de MUS\$8.738. Este resultado no realizado por MUS\$ 8.738, corresponde a la pérdida no realizada en la venta de las acciones de Novacero S.A., conforme a que el comprador de estas acciones fue la sociedad coligada CAP S.A., en la cual Invercap S.A. mantiene un 31,32% de participación, y se presenta al cierre del periodo formado parte de las inversiones en empresas relacionadas.

En relación a los egresos en 2016 Invercap S.A. pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$753 mil millones, canceló gastos financieros por US\$1,8 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$2,0 millones para gastos operacionales propios de la sociedad. Durante el ejercicio, la sociedad matriz canceló y prepago parte de los créditos bancarios que mantenía con la banca local que totalizaban US\$46.360.000, todo esto bajo un marco de reestructurar a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A. Canceló en el mes de agosto la totalidad de la deuda que mantenía con Banco Itau por MUS\$4.944 y durante en septiembre prepago parte de los créditos con Banco Estado y BCI por MUS\$10.900 y MUS\$16.913 respectivamente. Realizados las amortizaciones señaladas, la deuda de la matriz con ambos bancos alcanza a MUS\$13.677 al cierre del presente ejercicio. Estos pagos y prepagos se realizaron con parte de los fondos recibidos de la venta de Novacero S.A. en agosto 2016 por US\$20.000.000 y la contratación de un crédito a 5 años bullet con Banco Consorcio por \$ 16.740.000.000 pactado con un Cross Currency Swap de tasa y moneda por US\$25.000.000. En el mes de octubre refinanció el remanente de créditos con Banco Bci y Banco Estado. Con banco BCI se prorrogó hasta abril 2017 y con Banco Estado (MUS\$11.511) fueron renegociados en amortizaciones iguales, semestrales y sucesivas a partir del año 2020 finalizando en 2021 y con pago de intereses semestrales a partir de abril 2017. Cabe destacar que los pasivos bancarios las filiales operativas del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA S.A. sociedad matriz también fue re pactados a abril 2017.

La venta de su participación accionaria en la sociedad coligada Novacero S.A., a la sociedad coligada CAP S.A. por un monto total de US\$ 20.000.000 fue pagado al contado y al momento de la celebración de la compraventa respectiva. Por tratarse de una operación con parte relacionada, ésta fue aprobada siguiendo el procedimiento establecido en el Título XVI de la Ley 18.046 y con el voto unánime de los directores no involucrados.

Al cierre del ejercicio 2016, el disponible consolidado en caja fue de US\$5,6 millones. Adicionalmente y producto de la venta de los inmuebles de propiedad de Inmobiliaria y Constructora San Vicente, la compañía mantiene una cuenta por cobrar por MUS\$3.011 la que será realizada el primer trimestre de 2017. Todas las gestiones tuvieron por objetivo

mejorar la estructura de deuda de la sociedad, disponer de recursos para la operación y mejorar su posición de liquidez.

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\$8,1 millones y un EBITDA de US\$1,1 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\$61,5 millones y el endeudamiento financiero neto a US\$55,9 millones correspondiendo US\$22,14 millones a las filiales eléctricas. La sociedad mantiene una estructura de financiamiento y de caja que le ha permitido cumplir cabalmente con su política de dividendos, gastos de la sociedad y optimizar los excedentes de caja de sus inversiones. Cabe destacar que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de 2016 fue modificada la Política de Dividendos de la sociedad al reparto del 30% de la utilidad líquida distributable de cada ejercicio.

De los pasivos bancarios de la sociedad matriz y filiales el 51% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 49% en moneda dólares americanos. En 2016 la sociedad y filiales alcanzó una pérdida de la controladora de US\$901 mil y una utilidad líquida distributable ascendente a US\$1,45 millones.

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. El año 2016 fue otro año de bajo crecimiento económico, impactado por la muy baja ejecución de proyectos de inversión y los continuos cambios regulatorios internos del país. Lo anterior se tradujo en una leve expansión de la demanda eléctrica en el Sistema Interconectado Central

(SIC) de sólo un 2%. Sumado a lo anterior, continuaron en niveles bajos los precios de combustibles fósiles; diésel, gas natural y carbón, lo que impactó desfavorablemente el precio de la energía traducidos en reducción de los costos marginales promedios. El difícil escenario antes mencionado ha complejizado el acceso a fuentes de financiamiento lo que sumado a la señal de precios establecida por la Licitación de Suministro Eléctrico a Distribuidoras ocurrida en julio de 2016, ha incrementado la importancia acceder a esquemas de comercialización de energía que permitan estabilizar flujos y acceder a los precios finales de energía, para proyectos de Centrales Hidroeléctricas de Pasada. Además 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 17% de esta. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$659 millones en 2016.

Relación con Inversionistas

- Srta. Digna Torrealba Fuentes
- Fono: 56-2-28186412
- Email: dtorrealba@invercap.cl

Factores de Riesgo

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, tarifas eléctricas, etc., pueden producir efectos económicos debido a la desvalorización o valorización 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.

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 y liquidez: 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 o 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. Además en las operaciones y la marcha de los negocios se expone a la disponibilidad de liquidez de la compañía.

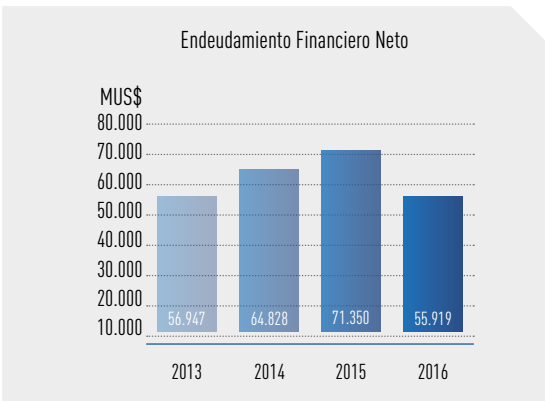
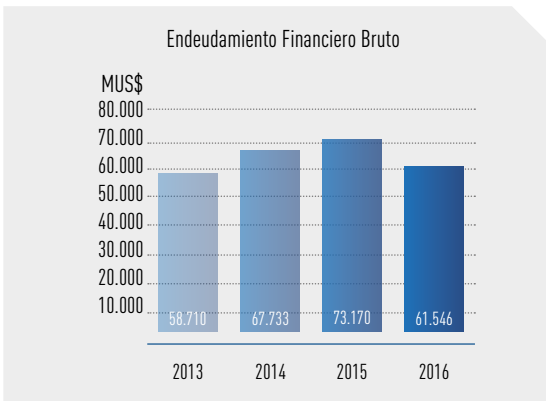
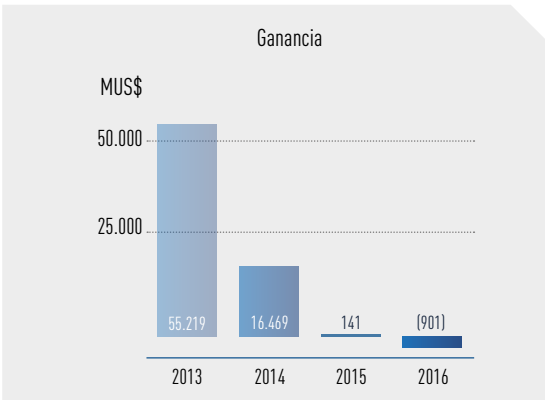
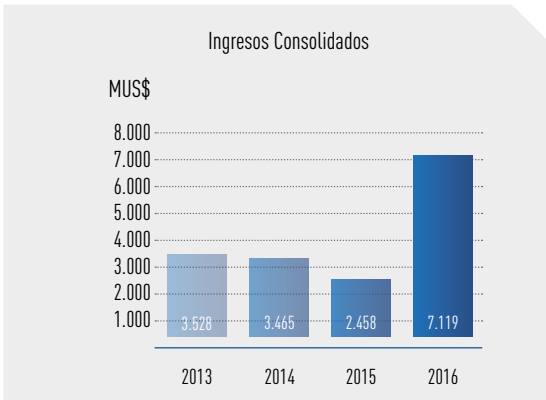
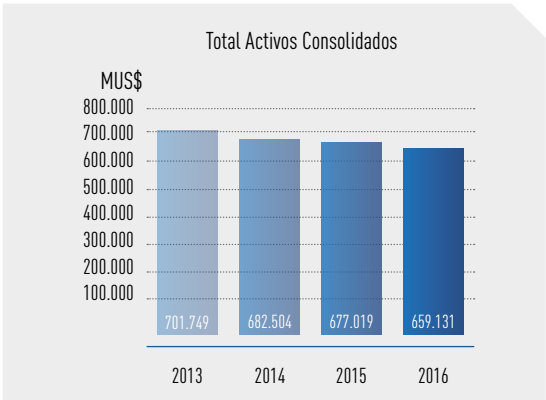
Precio: Los precios de la electricidad en Chile, medida a través del costo marginal, afectan y se ven afectadas la capacidad de desarrollo del país traducidos en el nivel de inversión de este. El precio de la electricidad no solo impacta a la economía doméstica, sino que también juega un papel central en la posición competitiva del país en el comercio internacional. Los precios impactan la estructura de costos de las empresas, afectando la producción, las exportaciones, la inversión, el empleo y el consumo. Adicionalmente en el mercado de la energía, las restricciones en las líneas transmisión representan un riesgo en los ingresos y/o costos de la energía que suministra y/o retira del sistema.

La economía abierta a la competencia internacional, como es el caso de Chile, se ve enfrentada a las variaciones de precios de sus productos en el mercado internacional y por supuesto a la competencia desde todos los orígenes. En los negocios de producción y comercialización de hierro y acero, que son de transacción internacional se reflejan en sus precios por variaciones de oferta y demanda.

Los principales **riesgos propios de la actividad** a los que está expuesto el Invercap y filiales son los siguientes:

Cambios regulatorios y obtención de permisos: La generación de energía está expuesta a una serie de regulaciones, las cuales afectan tanto a las centrales en operación (por ejemplo, modificaciones en ley de transmisión troncal, reforma tributaria y reforma laboral), como también potenciales riesgos para los proyectos en desarrollo (modificaciones en la tramitación de permisos y judicialización del sistema de evaluación ambiental). Dada la naturaleza de las Centrales Hidroeléctricas de Pasada, requieren de una extensa y profunda lista de permisos, que impactan en el tiempo y costo de desarrollo de los proyectos.

Relación con el entorno: Por la naturaleza del recurso, por lo general, estos proyectos se emplazan en zonas precordilleranas con poca intervención humana, y además, en muchos casos en territorios de pueblos indígenas (mapuche). Lo anterior, significa que los proyectos Hidroeléctricos se ocupen de materias, no solo ambientalmente complejas, sino también de procesos de Consulta Indígena (Marco Convenio OIT 169).



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 2016 y 2015, alcanza a la suma de US\$25,9 millones y US\$ 26,2 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	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Infraestructura	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	11.434	11.802
Equipamiento	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	5.065	5.239
Obras en Curso (1)	En Desarrollo	EPA, Chaica, Florin; Epril, Perquilauquen Bajo y Medio, Ñuble y San Victor	9.482	9.130
TOTAL			25.981	26.171

(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\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	671
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	615
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	2.304
Empresa Eléctrica San Víctor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	2.521
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	VIII Región	Derechos de agua	Indefinido	1.000
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200
Totales				10.345



Propiedad de Invercap S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2016

Accionistas	Cantidad acciones	Participación en capital (%)
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67
Fundación CAP	14.208.911	9,51
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40
Goran S.A.	7.455.990	4,99
Lacerta S.A.	6.639.518	4,44
Inversiones Ultraterra Ltda	6.278.158	4,20
Cygnus S.A.	4.927.436	3,30
South Pacific Investments S.A.	3.980.441	2,66
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55
M.C. Inversiones Ltda.	3.452.450	2,31
Syston Capital S.A.	2.686.556	1,80
Inversiones Analytica Investments Ltda	2.686.556	1,80
Otros accionistas	27.455.870	18,37
	149.448.112	100,00

El total de accionistas de INVERCAP S.A. al 31 de diciembre de 2016, alcanza a 3.211 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 Echeopar, Rut 4.660.524-1 fallecido durante el ejercicio. 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 (*)	
		Directa	Indirecta		
ROBERTO DE ANDRACA BARBAS	Presidente	-	1,034%	38,83%	(2)
			0,053%	12,94%	(1)
EDDIE NAVARRETE CERDA	Vicepresidente	0,417%	0,140%	34,00%	(1)
FERNANDO HARAMBILLET ALONSO	Director	-	-	-	
GUILLERMO BRUNA CONTRERAS	Director	-	-	-	
JUAN RASSMUSS RAIER	Director	-	-	-	
FERNANDO REITICH	Director	-	-	-	
STEFAN JOCHUM	Director	-	-	-	
JORGE PÉREZ CUETO	Gerente General	-	-	-	
ALEJANDRA ZARATE ROJAS	Ejecutivo Principal	-	-	-	

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

Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Las transacciones en los períodos 2016 y 2015 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	
2016							
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Hijo del Presidente	200.000	262.000.000			Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Presidente	200.000	262.000.000			Inversión Financiera
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



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)
2016	Ene-Mar	930	152.450	528
	Abr-Jun	482	327.681	679
	Jul-Sep	1.655	262.784	1.142
	Oct-Dic	2.843	373.577	1.357
2015	Ene-Mar	930	152.450	757
	Abr-Jun	665	327.681	764
	Jul-Sep	470	1.889.645	559
	Oct-Dic	694	373.577	538
2014	Ene-Mar	124	232.988	1.875
	Abr-Jun	80	150.099	1.879
	Jul-Sep	190	303.003	1.594
	Oct-Dic	740	682.792	923

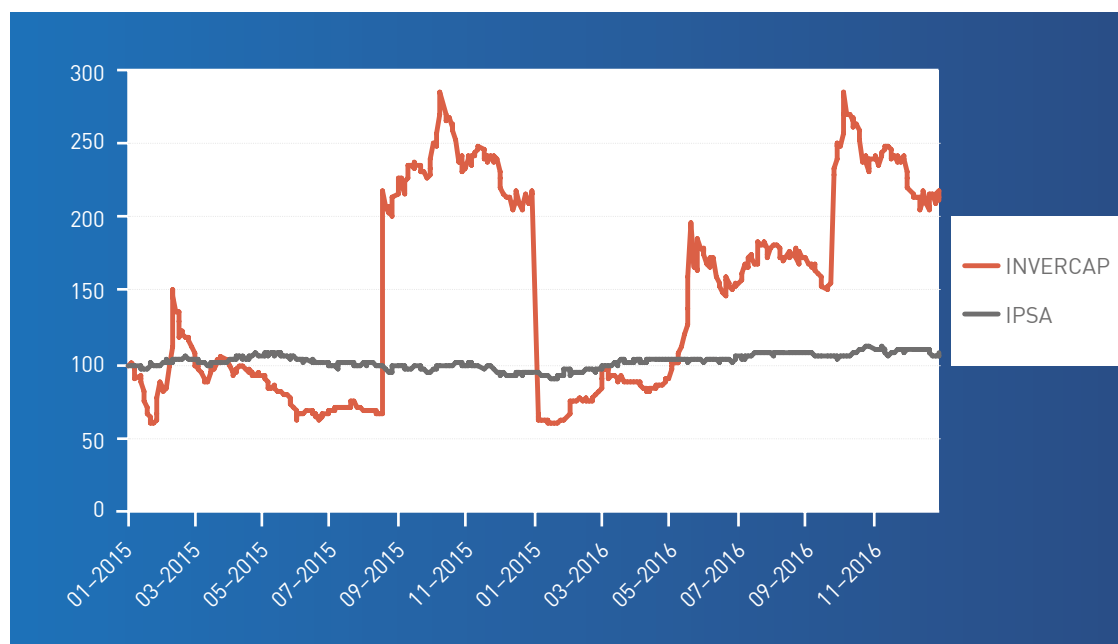
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Las acciones de la sociedad se cotizan en:

- Bolsa de Comercio de Santiago
- Bolsa Electrónica de Chile
- Bolsa de Valores de Valparaíso

Al cierre del ejercicio 2016, la presencia bursátil de la acción de Invercap S.A. fue de 40%.

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 2016 y 2015.



Política de Dividendos

En cuanto a la política de dividendos, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto del 30% de la utilidad líquida distribuible 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 2018, de producirse utilidades en el ejercicio 2017, 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 Adicional	N° 62	2016	\$ 3,33
Definitivo Adicional	N° 61	2015	\$ 7,88
Definitivo Adicional	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

Calidad del Dividendo	Número del Dividendo	Año de Pago	Valor por acción
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 independientes a 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. 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 2016 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 2016 y 2015 es el siguiente:

DIRECTORES (miles de dólares)	Directorio	31.12.2016 Comité de Directores	Total	Directorio	31.12.2015 Comité de Directores	Total
Sr. Roberto de Andraca Barbás	73	-	73	72	-	72
Sr. Eddie Navarrete Cerda	36	-	36	36	-	36
Sr. Fernando Harambillet Alonso	3	1	4	36	13	49
Sr. Juan Rassmuss Raier	3	-	3	36	-	36
Sr. Fernando Reitch	36	12	48	36	9	45
Sr. Marcelo Rozas Lopez	-	-	0	12	4	16
Sr. Guillermo Bruna Contreras	36	12	48	36	13	49
Sr. Stefan Jochum	3	-	3	24	-	24
TOTAL	190	25	215	288	39	327

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 en 2015 y 2016 fue de MUS\$ 480 y MUS\$465 respectivamente.

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

Personal

Al 31 de Diciembre de 2016, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 21 trabajadores.

EMPRESA	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	2	1	2
Empresa Electrica Cuchildeo SpA.	-	-	5
Empresa Electrica La Arena SpA.	-	1	7
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	0	3	0
Total	2	5	14

Del total de trabajadores 2 son ejecutivos, 5 profesionales y 14 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 años	entre 9 y 12 años	más de 12 años
Directorio	N°	7	-	5	2	-	1	-	2	-	4	1	1	2	1	2
Gerencia General y Reportes directos	N°	1	1	2	-	-	-		1	-	1	-	-	-	1	1
Organización	N°	17	2	19	-	4	8	4	3	1		5	12	1	-	1

BRECHA SALARIAL*		
EMPRESA	GRUPO PERSONAL	%BRECHA
INVERCAP Y FILIALES	PDP	76%
	Rol A	No hay brecha

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 2016

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 2016 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 2016 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.

En el mes de agosto de 2016, el Comité de Directores reviso y aprobó la oferta de compra por parte de CAP S.A de la totalidad de las 129.505.824 acciones que Invercap posee en Novacero S.A., y que corresponden aproximadamente al 47,32% del capital social de dicha entidad.

El precio propuesto por CAP en la Oferta de Compra asciende a la suma total de US \$20.000.000, es decir, el precio de US \$0.15443 por acción, los que serían pagados al contado en la fecha que se celebre la compraventa de las acciones. Los principales términos de la Oferta de Compra son los siguientes:

- i. **Forma de pago:** Al contado.
- ii. **Plazo para el pago:** Será el de la fecha de suscripción de la venta de acciones.
- iii. **Otras materias:** CAP se compromete a hacerse responsable de las obligaciones tributarias de Novacero S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo 69 del Código Tributario.
- iv. **Condición suspensiva:** La Oferta de Compra se sujeta a la condición de que ambas partes cumplan con los requerimientos corporativos aplicables a las operaciones entre partes relacionadas establecidas en el Título XVI de la LSA.

Atendidas las circunstancias en que se desenvuelve el potencial acuerdo, particularmente en atención a que la entidad que presenta la Oferta de Compra es CAP, el Comité de Directores analizó esta operación de conformidad a lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.



Los miembros del Comité de Directores, por unanimidad de los Directores no involucrados, esto es, con el opinión favorable de los Directores señores Fernando Harambillet y Guillermo Bruna, recomendó aceptar la Oferta de Compra recibida, esta es vender a CAP la totalidad de la participación accionaria de Invercap en Novacero, precio total de US\$20.000.000 lo que equivale a US\$0,15443 por cada una de esas acciones. Dejan constancia que, en su opinión, el informe económico preparado por Larrain Vial cuenta con la suficiente independencia y conocimientos técnicos para tenerlo como confiable y basar en él el informe del Comité de manera satisfactoria.

De la revisión de los antecedentes, los miembros del Comité de Directores no formularon reparos con relación a una eventual aceptación de la Oferta de Compra, debido a que ésta se verificaría en condiciones análogas a las que habitualmente prevalecen en el mercado y resultaría favorable al interés social.

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 29 en marzo de 2016, 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 febrero 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 2016. Las propuestas fueron oportunamente entregadas, junto a una completa presentación de los antecedentes de las firmas oferentes, así como del contenido y alcance de los servicios comprometidos. El Comité de Directores analizó detalladamente el informe presentado por la Gerencia General, el que señala que el proceso de selección se realizó tomando debidamente en consideración, entre otros, los siguientes elementos:

- Experiencia y trayectoria de la firma en las actividades de negocio realizadas por INVERCAP S.A. y Filiales;
- Enfoque, organización y estructura de las respectivas auditorías, y las horas estimadas para su consecución y el conjunto de las empresas a ser auditadas, así como su consistencia y coordinación;
- Número y características de los profesionales propuestos para ello;
- Presencia local y respaldo internacional de la firma, tanto en los países donde la Sociedad pueda realizar sus actividades como en otros donde participa como demandante de servicios financieros y otros de importancia; y
- Honorarios profesionales propuestos.
- Capacidad de análisis y auditoría de sistemas informáticos claves, como es el sistema SAP, para efectos de auditoría financiera.

El Comité, por unanimidad, basándose en el informe presentado por la Gerencia General sobre las propuestas recibidas y atendidas las condiciones económicas y todas las medidas que el Directorio ha tomado en 2015 y a principios de 2016, el comité considera inapropiado hacer un cambio de auditores externos, por tanto por unanimidad, acordó recomendar al Directorio la designación de Deloitte como auditores externos. Asimismo, el Comité señaló que no existe inconveniente para contratar a esta misma empresa de auditoría para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa.

7. Separadamente, el Comité de Directores revisó detenidamente el **“Informe de los Auditores Externos a la Administración de la Empresa”**, de 25 de noviembre de 2016, relacionado con el control interno sobre los procesos administrativos e informáticos de la Compañía y sus filiales. Dicho informe no arrojó observaciones de significancia.

Adicionalmente reviso la actualización de la NCG 385 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

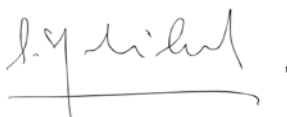
Comentarios y proposiciones de accionistas y del Comité de Directores

Ni el Comité de Directores y ningún accionista que posean o representen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, han formulado ni ha solicitado incluir en la memoria anual comentarios y proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales.

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. Fernando Harambillet Alonso
Vicepresidente
RUT 3.355.079-0



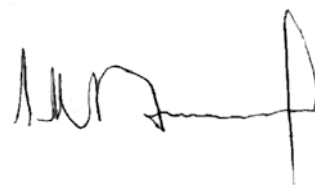
Sr. Fernando Reitich
Director
RUT 22.832.453-1



Sr. Eddie Navarrete Cerda
Director
RUT 2.598.242-8



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

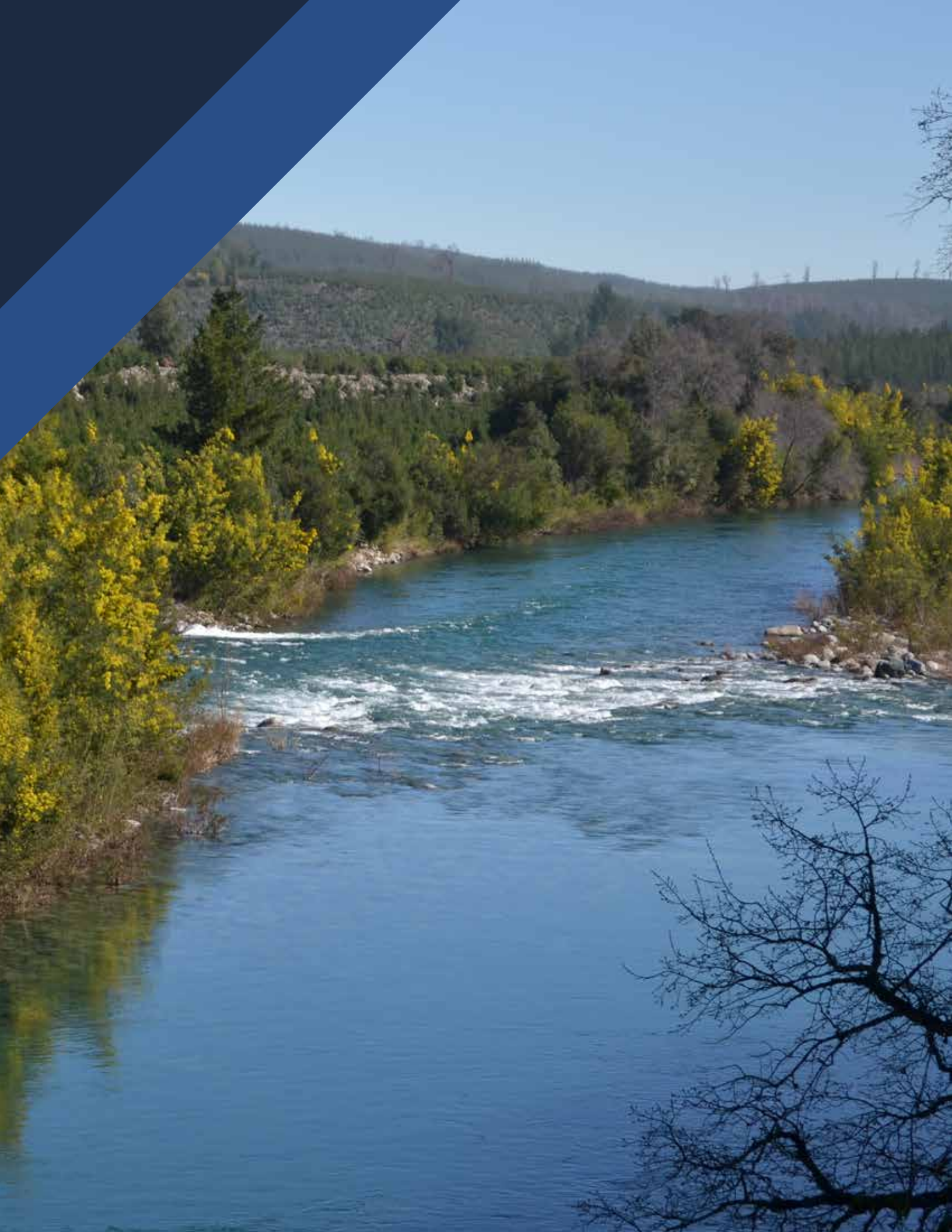


Sr. Jorge Pérez Cueto
Gerente General
RUT 4.681.059-7

EF

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS





**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	5.627	1.820
Otros activos financieros, corrientes	6	902	765
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	3.410	629
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	10.622	2.084
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	1.391	931
Total activos corrientes		21.952	6.229
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	6	5	-
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.672	1.535
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	1.636
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10	1.094	1.094
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	595.172	623.956
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	10.345	10.244
Plusvalía	14c	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo	15	26.659	28.247
Propiedades de inversión	16	-	1.373
Activos por impuestos diferidos, neto	17c	355	828
Total activos no corrientes		637.179	670.790
TOTAL ACTIVOS		659.131	677.019

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

	Notas Nº	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	13.885	39.326
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	1.324	3.268
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	50	-
Otras provisiones, corto plazo	20	142	55
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	44	6
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	345	344
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	-	6
Total pasivos corrientes		15.790	43.005
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	47.661	33.844
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	21	1.187	1.105
Cuentas por pagar, no corrientes	19	-	1.562
Pasivos por impuestos diferidos	17c	931	999
Total pasivos no corrientes		49.779	37.510
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(5.632)	(3.855)
Ganancias acumuladas		482.481	483.046
Patrimonio neto atribuible a los controladores		590.961	593.303
Participaciones no controladoras	25	2.601	3.201
Total patrimonio neto		593.562	596.504
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		659.131	677.019

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	7.119	2.458
Costo de ventas		(6.038)	(869)
Ganancia bruta		1.081	1.589
Otros ingresos	16	1.626	-
Gastos de administración	28	(3.532)	(4.278)
Otros gastos, por función	26	(17.926)	-
Otras ganancias (pérdidas)		577	449
Pérdida de actividades operacionales		(18.174)	(2.240)
Ingresos financieros		21	-
Costos financieros	29	(3.033)	(2.593)
Participación en ganancia de asociadas			
contabilizadas por el método de la participación	13	20.374	2.166
Diferencias de cambio	31	(808)	2.481
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(1.620)	(186)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	17	138	(53)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		(1.482)	(239)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(1.482)	(239)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(901)	141
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(581)	(380)
Ganancia (pérdida)		(1.482)	(239)
Ganancias por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		(0,010)	(0,002)
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		(0,010)	(0,002)

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

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
Ganancia (pérdida)		(1.482)	(239)
Otros resultados integrales			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		(6.920)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		150	(298)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(6.770)	(298)
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		159	(1.043)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		159	(1.043)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		4.363	1.034
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo		4.363	1.034
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(2.248)	(307)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período			
Impuestos a las ganancias relacionados de inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		1.661	-
Impuestos a las ganancias relativo a nuevas mediciones definidos de otro resultado integral		(36)	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período		1.587	-
Impuestos a las ganancias relacionados diferencia de cambio por conversión de otro resultado integral		(38)	-
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(1.047)	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		(1.047)	-
Otro resultado integral		(1.708)	(307)
Resultado integral total		(3.190)	(546)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(2.609)	(166)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(581)	(380)
Resultado integral total		(3.190)	(546)

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 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		8.300	3.291
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por el suministro de actividades de operación		(9.165)	(3.428)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.491)	(2.081)
Dividendos recibidos		1.896	10.693
Intereses pagados		(2.863)	(2.671)
Impuestos a las ganancias reembolsables		353	470
Flujos de efectivo neto procedentes (utilizados) en actividades de operación		(2.970)	6.274
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo		(616)	(3.800)
Compras de activos intangibles		(668)	(669)
Flujos de efectivo procedentes de la venta de participaciones no controladoras		20.000	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		18	(233)
Préstamos a entidades relacionadas		(46)	(58)
Cobros a entidades relacionadas		1.528	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		20.216	(4.760)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.700	9.145
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		25.000	-
Total importes procedentes de préstamos		26.700	9.145
Reembolso de préstamos		(39.383)	(1.430)
Dividendos pagados		(750)	(10.279)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(13.433)	(2.564)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		3.813	(1.050)
EFFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		(6)	(35)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	1.820	2.905
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO	6	5.627	1.820

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 2016 Y 2015**
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		Cambio en capital		Cambios en otras reservas								
	Nota	Acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones en Instrumentos de Patrimonio MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2016	24	114.112	(266)	648	(3.754)	-	(483)	(3.855)	483.046	593.303	3.201	596.504
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones										-		-
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	(266)	648	(3.754)	-	(483)	(3.855)	483.046	593.303	3.201	596.504
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral									-	-		-
Ganancia (pérdida)									(901)	(901)	(581)	(1.482)
Otro resultado integral			121	114	3.316	(5.259)	-	(1.708)		(1.708)		(1.708)
Resultado integral			121	114	3.316	(5.259)	-	(1.708)	(901)	(2.609)	(581)	(3.190)
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(437)	(437)		(437)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							(69)	(69)	773	704	(19)	685
Total de cambios en el patrimonio	25	-	121	114	3.316	(5.259)	(69)	(1.777)	(565)	(2.342)	(600)	(2.942)
Saldo al final del periodo actual 31/12/2016	24	114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562
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									(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	25	-	(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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Información general

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

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

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

2. Descripción del negocio

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

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

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

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

El objeto social de EPA S.A. es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporables, la explotación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena, realizar todo tipo de inversiones en otras sociedades o negocios, así como la planificación, desarrollo, operación y explotación de todo tipo de actividades y negocios relacionados con el rubro

eléctrico y energético en general bajo todas sus formas y modalidades. La Sociedad además podrá invertir en la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica o de cualquier naturaleza, o los elementos o insumos necesarios para producirla, prestar servicios empresariales y de gestión a terceros. Además prestar toda clase de servicios de administración y gerenciales solamente a sus filiales.

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

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

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 Cuchilteo S.A., Empresas Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. en MUS\$12.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

Con fecha 28 de octubre de 2016, Besalco Energía Renovable S.A., y Energia de la Patagonia y Aysen S.A. en partes iguales constituyen la sociedad anónima cerrada denominada “ Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. La Sociedad tendrá por objeto la generación, transporte, suministro y venta de energía eléctrica y específicamente la operación y explotación de centrales de generación hidroeléctrica en los ríos Epril, Puesco, Momolluco y sus afluentes, situados en la IX Región, subestaciones, líneas de transmisión y otros sistemas eléctricos, incluidos el diseño, construcción, operación, administración y mantenimiento de centrales hidroeléctricas de pasada y sistemas de transmisión. El capital de la Sociedad es la suma de MUS\$ 8.621, dividido en diez mil acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal. En esta sociedad fueron aportadas la totalidad de las acciones de las sociedades Epril SpA y Puesco Spa y un derecho de agua y concesiones mineras de propiedad de EPA S.A.

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

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

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

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y sus filiales (en

adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IAS 8”) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de enero de 2017.

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

En la preparación de los estados financieros consolidados 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 2016, 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 2016 y 2015.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

b. Bases de preparación – Los estados financieros consolidados de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

El estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo terminados en esa fecha, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 26.227, que incluye el efecto de las coligadas de la Sociedad por MUS\$26.227, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultado de dicho año mencionado previamente no tuvo efectos en los resultados acumulados de la matriz Invercap S.A. en Chile, debido a que esta no registra diferencias temporarias significativas que den origen al registro de impuestos diferidos.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo terminados al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos.

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

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

El control es alcanzado cuando la Sociedad:

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

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

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

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

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

En octubre de 2006, se constituyó la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. "EPA S.A.". Al 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS\$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 678 acciones serie A equivalentes al 69,2% del capital e Inversiones Bec del 30,8% restante con 356 acciones serie A.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	
					31.12.2016	31.12.2015
Compañía Naviera Santa Fe SpA.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	99,94
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	99,50	99,51
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 Victor 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	69,20

Al 31 de diciembre de 2016, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación, las restantes Empresas Eléctricas aún no se encuentran en operaciones.

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

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 30 de septiembre de 2016, el capital suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS\$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 678 acciones serie A equivalentes al 69,2% del capital e Inversiones Bec del 30,8% restante con 356 acciones serie A.

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 capitalización de resultados acumulados 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	
					31.12.2016 %	31.12.2015 %
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

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

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

Una vez que se haya aplicado el método de la participación, incluyendo el reconocimiento de las pérdidas de la asociada o negocio conjunto, la Sociedad aplica la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro de valor adicional con respecto a su inversión neta que tenga en la asociada o negocio conjunto. La Sociedad también aplica la NIC 39 para determinar si tiene que reconocer pérdidas por deterioro de valor adicionales, con respecto a su participación en la asociada o negocio conjunto que no formen parte de la inversión neta y el importe de esa pérdida por deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2016, los indicadores de deterioro señalan que no existe deterioro observable.

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

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

La moneda de presentación de Invercap S.A. y la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense. Las filiales, Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe SpA., 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:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$
Pesos chilenos	669,47	710,16
Unidad de fomento	26.347,98	25.629,09

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación. Asimismo respecto de los "Otros

activos”, los cuales incluyen los saldos de obras en curso son objeto de depreciación a partir de la puesta en uso de los mismos de acuerdo a su naturaleza.

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

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

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

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

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

- 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el período 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para periodos futuros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

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. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones de 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 normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11. - Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas 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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41) Modifica la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a: - Incluir "plantas productivas" en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedad, planta y equipo y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16. - Introducir una 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 durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra. - Aclarar 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) Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1) 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.	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) Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe. NIIF 7 - Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas y aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados. NIC 19 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar (por lo tanto, la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad debe ser evaluado a nivel de moneda). 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 enero de 2016

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 La norma contiene requisitos en las siguientes áreas: - Clasificación y Medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales. La versión 2014 de la NIIF 9 introduce una categoría de medición denominada “valor razonable con cambio en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deuda. Los pasivos financieros se clasifican de una manera similar a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición, sin embargo, existen diferencias en los requisitos aplicables a la medición del riesgo de crédito propio de la entidad. - Deterioro: La versión 2014 de la NIIF 9, introduce un modelo de “pérdida de crédito esperada” para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. - Contabilidad de Coberturas: Introduce un nuevo modelo que está diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financiero. - Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes: - identificar el contrato con el cliente, - identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, - determinar el precio de la transacción, - asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, - reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño. Se proporciona orientación sobre temas tales como; el punto en el que se reconocen los ingresos, los que representa para su consideración variable, costos de cumplimiento y la obtención de un contrato y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28) Aclara 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 reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los 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 en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12) Las enmiendas aclaran los siguientes aspectos: - 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 esperar 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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7) Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras. Aunque no existe un formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” Estas aclaraciones se enfocan en las siguientes áreas: - Identificación de las obligaciones de desempeño, - Contraprestaciones principal vs agente, y - Orientación para la aplicación de licencias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2) Aclara la clasificación y medición de las transacciones de pagos basados en acciones. Las enmiendas abordan varias peticiones que el IASB y el Comité de Interpretaciones de las NIIF recibieron y que el IASB decidió abordar en una combinación del proyecto de alcance restringido.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4) Las modificaciones proporcionan dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro dentro del alcance de la NIIF 4: una opción permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida de otro resultado integral, algunos de los ingresos o los gastos derivados de los activos financieros designados; este es el llamado enfoque de superposición; una exención temporal opcional de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad principal consista en la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; este es el llamado enfoque de aplazamiento. Una entidad aplicará el procedimiento de superposición de forma retroactiva para calificar los activos financieros cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. La aplicación del enfoque de superposición requiere la revelación de información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros entender cómo se calcula el importe reclasificado en el periodo de referencia y el efecto de que la reclasificación de los estados financieros.	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40) Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son: - Párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso. - La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28) Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 1 - Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito. NIIF 12 - Aclaró el alcance de la norma para especificar los requisitos de revelación, excepto los que figuran en los párrafos B10-B16 se aplican a los intereses de una entidad enumerados en el párrafo 5, que son clasificados como mantenidos para la venta, mantenidos para su distribución o como operaciones discontinuadas de acuerdo con NIIF 5. NIC 28 - Aclaró que la elección para medir a valor razonable a través de ganancias o pérdidas de una inversión en una asociada o negocio conjunto, que está en poder de una entidad que es una organización de capital de riesgo u otra entidad que califica, está disponible para cada inversión en una entidad asociada o un negocio conjunto sobre una base de inversión – por – inversión, al momento del reconocimiento inicial.	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada Los contenidos de la CINIIF 22 son principalmente: - Alcance de la interpretación: La interpretación se refiere a transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que: • Hay consideración que está denominada o cotizada en moneda extranjera, • Hay consideración que está denominada o cotizada en moneda extranjera; la entidad reconoce un activo pagado anticipadamente o un pasivo por ingresos diferidos con respecto a esa consideración, antes del reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado; y • El activo pagado anticipadamente o el pasivo por ingresos diferidos no es monetario. - Consenso: El Comité de Interpretación llegó a la siguiente conclusión: • La fecha de la transacción, con el propósito de determinar el tipo de cambio, es la fecha del reconocimiento inicial del activo pagado anticipadamente no monetario o del pasivo por ingresos diferidos, • Si hay varios pagos o recibos por adelantado, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15, NIIF 16 y CINIIF 22, 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 2016, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2016 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	12.318	1.553	13.871
Deuda bancaria no corriente	31.697	15.962	47.659
Arrendamiento financiero corriente	14	-	14
Arrendamiento financiero no corriente	2	-	2
Total	44.031	17.515	61.546

Al 31 de diciembre de 2016, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 o 12

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

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

b. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 2016:

	Años de vencimiento			Total MUS\$
	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2020 y Mas MUS\$	
Deuda bancaria	13.885	3.088	44.557	61.530
Arrendamiento financiero	14	2	-	16
Totales	13.899	3.090	44.557	61.546

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\$ 17.332. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$ 1.733, 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\$ 173, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Caja	7	4
Banco	609	1.816
Depósito a plazo	5.011	-
Totales	5.627	1.820

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

6.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Depósitos a plazo con restricción	770	765	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	132	-	5	-
Totales	902	765	5	-

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 2016, estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad. (Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda).

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

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

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

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Deudores por venta nacionales	182	123
Deudores varios	3.228	506
Totales	3.410	629

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de deudores varios incluye un valor por MUS\$3.011, los que corresponden a la venta de propiedad de inversión efectuada en 2016. (Nota 16)

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		Cuentas por cobrar	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	5.627	1.820	-	-
Depósitos a plazo (Nota 6)	770	765	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	132	-	5	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	-	-	3.410	629
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)	-	-	10.622	3.720
Totales	6.529	2.585	14.037	4.349

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 2016

	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	6.296	-	5.781	-	515	0,3%	1
Pesos chilenos	14.270	-	-	-	14.270	-	-
Total activos financieros	20.566	-	5.781	-	14.785	0,3%	1

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2016						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	-	61.339	-	-	-	61.339
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	-	-	207	-	207
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	-	1.324	-	-	-	1.324
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	-	50	-	-	-	50
Total pasivos financieros	-	62.713	-	207	-	62.920

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 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 (Nota 19)	-	1.562	-	-	-	1.562
Total pasivos financieros	-	78.000	-	-	-	78.000

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 2016

	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	30.518	16.768	13.700	-	50	4,20	4
Pesos chilenos	32.386	-	31.062	-	1.324	6,70	1
Unidad de fomento	16	-	16	-	-		
Total pasivos financieros	62.920	16.768	44.778	-	1.374	5,45	3

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a. **Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre 2016, 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%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Lacerta S.A.	6.639.518	4,44%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
Cygnus S.A.	4.927.436	3,30%
South Pacific Investments S.A.	3.980.441	2,66%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
M.C. Inversiones Ltda.	3.452.450	2,31%
Syston Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Otros Accionistas	27.455.870	18,37%
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	
					31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	A través de sus accionistas	US\$	-	43	-	1.636
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	10.621	1.647	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Asociada	US\$	-	394	-	-
Total					10.621	2.084	-	1.636

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2016 por MUS\$10.622, corresponde a la provisión de la política de dividendos de CAP S.A.

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 Novacero S.A. al 31 de diciembre de 2015, corresponde MUS\$394, de provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado 31 de diciembre de 2015.

El saldo por cobrar a Intasa S.A. al 31 de diciembre de 2015 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, la cual se canceló el 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	50	-	-	-
Total					50	-	-	-

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2016		30.12.2015	
				Monto	Efecto en resultados (cargo) abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) abono
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	A través de sus accionistas	Asesorías prestadas	24	(24)	42	(42)
			Intereses	18	18	43	43
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	1.503	-	10.274	-
			Dividendos provisionados	10.622	-	1.522	-
			Venta de inversión	20.000	(19.195)	-	-
			Servicios recibidos	50	(50)	50	(50)
Novacero S.A.	96.925.940-0	Asociada	Dividendos recibidos	393	-	419	-
			Dividendos provisionados	-	-	395	-

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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 y de los miembros del Comité de Directores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2016		31.12.2015	
		Directorio	Comité de	Directorio	Comité de
		MUS\$	Directores	MUS\$	Directores
			MUS\$		MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	73	-	72	-
Fernando Harambillet A.	Vice-presidente	3	1	36	13
Eddie Navarrete C.	Director	36	-	36	-
Juan Rassmuss R.	Director	3	-	36	-
Fernando Reitich S.	Director	36	12	36	9
Marcelo Rozas L.	Director	-	-	12	4
Guillermo Bruna C.	Director	36	12	36	13
Stefan Jochum (*)	Director	3	-	24	-
Totales		190	25	288	39

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

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 una remuneración bruta de MUS\$465 y MUS\$480, 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, se detallan a continuación:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	657	123	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	734	808	-	-
Totales	1.391	931	1.094	1.094

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Pasivos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta	19	-	-	-
IVA débito fiscal	25	6	-	-
Totales	44	6	-	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impuesto por recuperar no corriente por MUS\$1.094 corresponde a un crédito tributario por inversiones en la zona austral que tiene la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo Spa, cuya recuperabilidad se difiere hasta la generación de utilidades tributarias futuras.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	1.672	1.535
Totales	1.672	1.535

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

	MUS\$
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
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.535
Aumentos (disminuciones)	137
Total movimientos	137
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	1.672

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 2016 y 2015:

Sociedad	31.12.2016					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Naviera Santa Fe SpA.	755	-	-	-	-	(45)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	134	-	234	-	171	(104)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	2.030	38.191	19.844	11.931	6.923	(1.885)

Sociedad	31.12.2015					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2016 %	Saldo al 01.01.2016 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 patrimoniales (decrementos) asociadas MUS\$	Total 31.12.2016 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,320	579.795	8.753		18.883	-	(10.622)	-	3.576	114	(5.327)	595.172
Novacero S.A. (1)	129.505.824	47,318	44.161	-	(44.783)	1.378	113	(869)	-	-	-	-	-
Total			623.956	8.753	(44.783)	20.261	113	(11.491)	-	3.576	114	(5.327)	595.172

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2015 %	Saldo al 01.01.2015 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 patrimoniales (decrementos) asociadas (*) MUS\$	Total 31.12.2015 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,320	580.462			673	-	(1.522)	(443)	1.034	(298)	(111)	579.795
Novacero S.A.	129.505.824	47,318	43.062			675	818	(395)			-	1	44.161
Total			623.524	-	-	1.348	818	(1.917)	(443)	1.034	(298)	(110)	623.956

(1) Con fecha 12 de agosto de 2016, el Directorio de Invercap S.A. acordó vender su participación en la sociedad coligada Novacero S.A., a la sociedad coligada CAP S.A., en un monto de MUS\$20.000. Esta transacción implicó a la Sociedad registrar una pérdida de MUS\$ 19.160., la cual se presenta en el rubro otras pérdidas por MUS\$ 17.926 y en gasto por impuesto a la renta por MUS\$ 1.234.

El resultado no realizado registrado por la venta de las acciones de Novacero a CAP fue MUS\$ 8.753.

Al 31 de diciembre de 2015, los resultados no realizados originados por aumento de capital de Novacero S.A., ascienden a MUS\$1.363 y se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

En los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se realizaron MUS\$113 y MUS\$818, respectivamente.

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.

b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Al 31 de diciembre de 2016

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.377.889	4.252.452	750.615	1.701.890	1.635.606

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

14. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía.

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

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	31.12.2016		31.12.2015		Valor neto MUS\$	Valor neto MUS\$
				Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$		
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	671	-	671	472	-	472
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	615	-	615	482	-	482
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	2.304	-	2.304	535	-	535
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63	-	63	63	-	63
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	2.521	-	2.521	4.521	-	4.521
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	VIII Región	Derechos de agua	Indefinido	1.000	-	1.000	1.000	-	1.000
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200	-	200	200	-	200
Totales				10.345	-	10.345	10.244	-	10.244

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

	31.12.2016		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	8.960	1.284	10.244
Adiciones	133	1.968	2.101
Disminución	(2.000)	-	(2.000)
Amortización	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	7.093	3.252	10.345

	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

c. Plusvalía:

Al 31 de diciembre de 2016 los MUS\$ 1.877, corresponden principalmente al menor valor de inversión por la participación en la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos	677	2.037
Construcciones y obras de infraestructura	20.902	20.932
Maquinaria y equipo	5.065	5.239
Otros activos fijos	15	39
Total Propiedad, planta y equipos, neto	26.659	28.247

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos	677	2.037
Construcciones y obras de infraestructura	22.827	22.489
Maquinaria y equipo	6.106	6.106
Otros activos fijos	139	139
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	29.749	30.771

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.925)	(1.557)
Maquinarias y equipos	(1.041)	(867)
Otros activos fijos	(124)	(100)
Total depreciación acumulada	(3.090)	(2.524)

b. Movimientos:

Los movimientos contables del periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	31.12.2016				
	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2016	2.037	20.932	5.239	39	28.247
Adiciones	-	338	-	-	338
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(1.360)	-	-	-	(1.360)
Trasposos	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	-	(368)	(174)	(24)	(566)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	677	20.902	5.065	15	26.659

	31.12.2015				
	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2015	2.037	17.834	5.347	39	25.257
Adiciones	-	3.453	73	23	3.549
Trasposos	-	-	(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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

c. Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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	1.557	10.361
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			-		(368)	368
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	(1.360)		(1.360)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(1.360)	-	(1.360)	-	-	-
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	(1.360)	-	(1.360)	-	368	(368)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	677	-	677	11.918	1.925	9.993

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	1.557	12.398	6.109	870	5.239	10.571		10.571	139	100	39	30.774	2.527	28.247
-	-	-	-		-	513		513	-		-	513	-	513
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	(368)	368		(174)	174			-		(24)	24		(566)	566
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1.360)	-	(1.360)	-	-	-	(175)		(175)	-	-	-	(1.535)	-	(1.535)
(1.360)	-	(1.360)	-	-	-	(175)	-	(175)	-	-	-	(1.535)	-	(1.535)
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1.360)	368	(1.728)	-	174	(174)	338	-	338	-	24	(24)	(1.022)	566	(1.588)
12.595	1.925	10.670	6.109	1.044	5.065	10.909	-	10.909	139	124	15	29.752	3.093	26.659

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Periodo Anterior	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

d. Información adicional

Las obras de infraestructura al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por MUS\$ 20.902 y MUS\$ 20.932, 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 2016 y 2015, corresponden a activos en leasing:

Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$21 y MUS\$50, 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 2016 y 2015, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (Nota 18) por MUS\$16 y MUS\$50, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arrendamiento financiero	21	55	5	5	16	50
Total	21	55	5	5	16	50

- **Costos de desmantelamiento** - El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado al cierre del período.
- **Costos por préstamos capitalizados durante el año** - No existen intereses capitalizados en Propiedad planta y equipos.
- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía** - La Sociedad Invercap S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

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

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

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

	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
En Costos	(542)	(534)
En Gastos de Administración y Ventas	(24)	(23)
Totales	(566)	(557)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Edificio Del Pacífico	-	1.373
Totales	-	1.373

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

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUS\$
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
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.373
Depreciación	(18)
Reclasificación	(1.457)
Otro incremento (decremento)	102
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	-

Con fecha 30 de septiembre de 2016, la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada suscribió con un tercero un contrato de compraventa por los activos denominados propiedades de inversión que se indican en esta Nota. Dicho contrato establece que el precio de la compraventa es por la suma total equivalente en pesos al momento de pago efectivo a UF 77.338. Esta transacción implicó una utilidad de MUS\$1.626, que se presenta en el rubro otros ingresos.

Al 31 de diciembre de 2016, la cuenta por cobrar, por esta operación se presenta en la nota de deudores varios. (Nota 7).

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(1.242)	(6)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.735	233
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	493	227
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(355)	(280)
Beneficio Tributario por Pérdidas tributarias	-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(355)	(280)
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	138	(53)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(1.620)	(186)
Tasa impositiva legal	24,0%	22,5%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	389	42
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	1.062	416
Otros ajustes deducibles - por liquidación de la Sociedad	(1.466)	-
Ajuste imponible por valor razonable de derivado	50	-
Otros	103	(511)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	138	(53)
	01.01.2016 31.12.2016 %	01.01.2015 31.12.2015 %
Tasa impositiva legal	24,00%	22,50%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	(15,49%)	13,00%
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	8,51%	(9,50%)

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 24% y 22,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario

por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el semi integrado. El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2015 tasa 22,5%, año 2016 tasa 24%, año 2017 tasa 25,5% y año 2018 tasa 27%.

Por lo anterior, la Sociedad determinará sus Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos en base al Sistema de Renta Parcialmente Integrada.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisiones	28	43
Utilidad no realizada	-	359
Indemnización años de servicio	130	106
Pérdidas tributarias	2.592	1.811
Otros	5	9
Total activos por impuestos diferidos	2.755	2.328
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Depreciación del activo fijo	3.275	2.462
Pérdidas no realizadas	53	-
Otros	3	37
Total pasivos por impuestos diferidos	3.331	2.499
Posición neta	(576)	(171)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activo no corriente	355	828
Pasivo no corriente	(931)	(999)
Neto	(576)	(171)

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldos al 01 enero de 2016	(171)	109
(Decremento) incremento en activo por impuestos diferidos	427	209
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	(832)	(489)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	(405)	(280)
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	(576)	(171)

18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	13.871	39.302
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	14	24
Totales	13.885	39.326

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	47.452	33.818
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	2	26
Pasivos de cobertura (Nota 22)	207	-
Totales	47.661	33.844

Durante el tercer trimestre del año 2016, la Sociedad matriz procedió a cancelar y prepagar parte de los créditos que mantiene con bancos, todo bajo un marco de reestructurar a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A.

En agosto de 2016 se canceló la totalidad de la deuda con Banco Itau por MUS\$4.944 y en septiembre se prepagaron créditos con Banco Estado y BCI por MUS\$10.900 y MUS\$16.913 respectivamente. Realizados las amortizaciones señaladas, la deuda de la matriz con ambos bancos alcanza a MUS\$13.616 al cierre del presente ejercicio. Lo mencionado se realizó con parte de los fondos recibidos de la venta de Novacero S.A. en agosto 2016 y la contratación de crédito a 5 años bullet con Banco Consorcio por \$ 16.740.000.000 pactado con un Cross Currency Swap de tasa y moneda por US\$25.000.000.- (Nota 22)

En relación a los vencimientos a renegociar en el mes de Octubre con Banco BCI y Banco Estado, la sociedad prorrogó a 180 días la totalidad de lo adeudado a BCI y con Banco Estado modificó el convenio a un Plazo: 5 Años, con 3 años de Gracia de Capital y 4 cuotas de amortización semestral y sucesivas a partir del mes de abril del año 2020. Cabe destacar que los pasivos bancarios las filiales del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA S.A. sociedad matriz, lo serán en 2017.

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

Para el caso de Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA sociedades financiadas con banco Bice y banco Consorcio bajo la modalidad de Project Finance ha debido otorgar en garantía a favor de la entidad bancaria la totalidad de los activos de estas compañías. Adicionalmente ambas sociedades tienen obligación de a entregar información financiera periódica de la sociedad y las obligaciones de hacer y no hacer propias de este tipo de financiamiento estructurado. En el caso

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

de Empresa Eléctrica la Arena deberá mantener abierta a nombre de la sociedad y registrada en la contabilidad del Banco Bice pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento. la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda Esta cuenta se dotó al inicio del crédito y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento. Los Empresa Eléctrica Florín SpA. Para garantizar su obligación constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile

Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		Total MUS\$	No corriente	
				Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$		Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	455	455	-	-
\$	LINEA	LINEA	Al vcto	747	-	747	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	908	908	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	-	494	494	25.005	25.005
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	56	56	11.511	11.511
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	4.361	-	4.361	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	5.348	-	5.348	-	-
USD	FIJA	FIJA	Semestral	15	693	708	5.535	5.535
USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	7	389	396	2.526	2.526
USD	FIJA	FIJA	Semestral	-	44	44	950	950
USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	4	350	354	1.925	1.925
UF	FIJA	FIJA	Semestral	14	-	14	2	2
				10.496	3.389	13.885	47.454	47.454

Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	No corriente Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2.867	-	2.867	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	573	-	573	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	143	-	143	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	430	-	430	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	143	143	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	285	285	-	-
\$	LINEA	TAB 180+2,0%	Al vcto	682	-	682	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	908	908	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	473	473	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	452	452	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	151	151	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	450	450	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	196	196	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	679	679	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	1.050	1.050	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	507	507	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	770	770	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	608	608	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	913	913	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	912	912	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	948	948	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	903	903	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-12	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-13	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
46.036.493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile

Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	No corriente Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	401	401	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	908	-	908	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	906	906	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	904	904	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	600	600	-	-
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	65	65	14.919	14.919
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	7	7	1.650	1.650
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	25	25	5.842	5.842
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	211	217	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	282	290	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	211	217	-	-
\$	FIJA	FIJA	Semestral	8	282	290	-	-
\$	FIJA	FIJA	Semestral	17	591	608	-	-
\$	FIJA	FIJA	Semestral	18	648	666	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	282	290	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	422	434	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	16	563	579	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	282	290	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	282	290	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	800	811	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	800	811	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	900	913	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	900	913	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	900	913	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	8	600	608	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	6	400	406	-	-
USD	FIJA	FIJA	Semestral	18	693	711	6.228	6.228
USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	4	201	206	1.390	1.390
USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	5	187	192	1.525	1.525
USD	FIJA	FIJA	Semestral	951	-	951	-	-
USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	4	350	354	2.275	2.275
UF	FIJA	FIJA	Semestral	21	-	21	15	15
				6.794	32.532	39.326	33.844	33.844

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Al 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile

Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	No corriente Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	470	470	-	-
\$	LINEA	LINEA	Al vcto	747	-	747	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	924	924	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	661	661	33.439	33.439
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	58	58	11.934	11.934
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	4.509	-	4.509	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	5.441	-	5.441	-	-
USD	FIJA	FIJA	Semestral	21	987	1.008	7.884	7.884
USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	10	559	569	3.629	3.629
USD	FIJA	FIJA	Semestral	-	46	46	1.001	1.001
USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	437	442	2.404	2.404
UF	FIJA	FIJA	Semestral	17	-	17	4	4
				10.751	4.142	14.893	60.294	60.294

Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	No corriente Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	2.904	-	2.904	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	581	-	581	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	145	-	145	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	436	-	436	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	146	146	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Al vcto	-	291	291	-	-
\$	LINEA	TAB 180+2,0%	Al vcto	682	-	682	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	915	915	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	477	477	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	456	456	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	152	152	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	454	454	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	198	198	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	684	684	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	1.059	1.059	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	511	511	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	776	776	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	613	613	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	920	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	962	962	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	917	917	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-14	Banco Itau	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-12	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76062001-13	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile
46.036.493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile
76062001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile

Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	No corriente Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	404	404	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	912	-	912	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	913	913	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	913	913	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	-	609	609	-	-
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	67	67	15.368	15.368
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	7	7	1.700	1.700
USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	26	26	6.018	6.018
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	215	221	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	286	294	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	6	215	221	-	-
\$	FIJA	FIJA	Semestral	8	286	294	-	-
\$	FIJA	FIJA	Semestral	17	601	618	-	-
\$	FIJA	FIJA	Semestral	18	658	677	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	8	286	294	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	12	429	441	-	-
\$	FIJA	FIJA	Al vcto	16	573	589	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	285	293	-	-
\$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	8	286	294	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	807	818	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	11	807	818	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	908	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	908	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	13	908	920	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	8	605	614	-	-
USD	FIJA	FIJA	Al vcto	6	403	409	-	-
USD	FIJA	FIJA	Semestral	26	987	1.013	8.871	8.871
USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	6	286	292	1.974	1.974
USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	6	266	272	2.166	2.166
USD	FIJA	FIJA	Semestral	953	-	953	-	-
USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	4	353	357	2.294	2.294
UF	FIJA	FIJA	Semestral	21	-	21	15	15
				6.866	33.328	40.194	38.404	38.404

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	727	1.743	-	-
Acreedores comerciales	520	1.465	-	1.562
Retenciones	77	60	-	-
Totales	1.324	3.268	-	1.562

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 2016			Corriente	Corriente	No	No corriente
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente %	Monto MUS\$
Colliers Prosin S.A.	96.651.680-1	San Vicente	11,73%	61		
Figuerola, Bascuñan y Asociados S.A.	50.809.880-4	Invercap S.A.	8,27%	43		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	EPA y Filiales	7,88%	41		
Tesorería General de la República	60.805.000-0	Invercap S.A.	3,46%	18		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	EPA y Filiales	3,27%	17		
Caja de compensación la Araucana	70.016.160-9	Invercap S.A.	0,58%	3		
Braulio Andres Arenas Villavicencio	16.918.656-1	Invercap S.A.	0,38%	2		
Seguros de Vida Suramericana S.A.	96.549.050-7	EPA y Filiales	0,38%	2		
Terradap Chile Ltda.	76.396.931-2	EPA y Filiales	0,38%	2		
Latam Airlines group.S.A.	89.862.200-2	EPA y Filiales	0,19%	1		
Otros			63,45%	330		
Total			99,97%	520	0,00%	0

Al 31 de diciembre 2015			Corriente	Corriente	No	No corriente
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	%	Monto MUS\$	Corriente %	Monto MUS\$
Swiss Hydro S.A.	77.092.450-2	EPA y Filiales	34,13%	500	96,03%	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, Bascañan 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			28,24%	414	3,97%	62
Total			100,00%	1.465	100,00%	1.562

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Otras provisiones	142	55
Totales	142	55

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	55
Provisiones adicionales	106
Provisión utilizada	(18)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	142
	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

21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión de vacaciones	138	210	-	-
Provisión gratificación	207	134	-	-
Provisión premio de antigüedad	-	-	12	19
Indemnización por años de servicio	-	-	1.175	1.086
Totales	345	344	1.187	1.105

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 2016	210	134	1.086	19	1.449
Provisiones adicionales	36	86	149	7	278
Provisión utilizada	(85)	(4)	(43)	-	(132)
de moneda extranjera	(23)	(9)	(17)	(14)	(63)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	138	207	1.175	12	1.532

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	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	15	227
Provisión utilizada	(52)	(66)	(101)	(7)	(226)
de moneda extranjera	(26)	(20)	(44)	(2)	(92)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	210	134	1.086	19	1.449

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2016	31.12.2015
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 2016 y 2015 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. Instrumentos derivados

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

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), producto de inversiones, cuentas por cobrar y obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Cross Currency Swaps.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad y sus filiales ha clasificado sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad matriz Invercap S.A. tiene vigente un contrato Cross Currency Swaps (CCS), instrumentos de cobertura de moneda y tasa por un valor total de MUS\$25.000 y presenta una posición neta pasiva de MUS\$70. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos operacionales y de inversión y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus filiales no se mantenían instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.12.2016		31.12.2015	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	132	5	-	-
Total (Nota 6.2)	132	5	-	-
Pasivos de cobertura	31.12.2016		31.12.2015	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	(207)	-	-
Total (Nota 18)	-	(207)	-	-
Posicion Neta	132	(202)	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$			
Cross Currency Swap	(70)	-	Obligaciones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Totales	(70)	-			

Al 31 de diciembre de 2016, Invercap S.A. y filiales no ha reconocido resultados por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

31.12.2016

Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS\$	0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	(70)	132	(202)	-			(70)
Total	(70)	132	(202)	-	-	-	(70)

31.12.2015

Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS\$	0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-

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

Jerarquía de valor

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Otros	-	6
Totales	-	6

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2016, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

El 20 de abril de 2016, se acordó en Junta General Ordinaria de Accionistas como política de dividendos de la Sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

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
Definitivo Adicional N°62	12.04.16	29.04.16	753

c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

Los efectos de impuestos diferidos asociados al párrafo anterior.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2016, fue la siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ganancia/Perdida	(901)	141
Ajustes según política:		
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	2.360	2.370
Utilidad líquida a distribuir	1.459	2.511

d. Otras reservas

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Reserva de cobertura	(438)	(3.754)
Reserva de conversión	(145)	(266)
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio	(5.259)	-
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	762	648
Otras	(552)	(483)
Totales	(5.632)	(3.855)

La reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio se originan en la coligada CAP S.A.

25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	1	19	(1)	2
Cía. Naviera Santa Fe SpA.	-	0,06	-	-	-	-
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	30,80	30,80	2.600	3.182	(580)	(382)
Total			2.601	3.201	(581)	(380)

26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por servicios administración	24	42
Ingresos por arriendos	172	153
Ingresos por venta de electricidad	6.923	2.263
Totales	7.119	2.458

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El detalle de otros gastos por función al 31 de diciembre de 2016 es:

	Acumulado	
	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
Pérdida venta Novacero (Nota 13)	(17.926)	-
Totales	(17.926)	-

27. Segmento Operativo

Segmentos por negocio

Para efectos de gestión, el Grupo está organizado por cada Sociedad, Invercap S.A., Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., 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	
	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
Invercap S.A.	113	134
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	172	153
EPA S.A. y Filiales	6.923	2.263
Eliminaciones de consolidación	(89)	(92)
Total segmentos	7.119	2.458
Ingresos consolidados	7.119	2.458

Resultado del controlador por segmento

Resultado	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora	Compañía Naviera	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Acumulado	
		San Vicente Ltda. MUS\$	Santa Fe Ltda. MUS\$			Totales 31.12.2016 MUS\$	Totales 31.12.2015 MUS\$
Ingresos ordinarios	113	172	-	6.923	(89)	7.119	2.458
Costo de ventas	-	-	-	(6.038)	-	(6.038)	(869)
Otros ingresos	-	1.626	-	-	-	1.626	-
Gastos de administración	(1.737)	(263)	(9)	(1.612)	89	(3.532)	(4.278)
Otros gastos por función	(17.926)	-	-	-	-	(17.926)	-
Otros resultados	18.495	(1.639)	(36)	(1.142)	1.453	17.131	2.503
Impuesto a la renta	154	-	-	(16)	-	138	(53)
Total ganancia (pérdida)	(901)	(104)	(45)	(1.885)	1.453	(1.482)	(239)

Activos y Pasivos por Segmentos

Activos	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora	Compañía Naviera	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
		San Vicente Ltda. MUS\$	Santa Fe Ltda. MUS\$			
Activo corriente	28.151	134	755	2.030	(9.118)	21.952
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	26.659	-	26.659
Activo no corriente	605.489	-	-	11.849	(6.818)	610.520
Total activos al 31 de diciembre de 2016	633.640	134	755	40.538	(15.936)	659.131
Pasivos						
Pasivo corriente	4.770	234	-	19.905	(9.119)	15.790
Pasivo no corriente	37.910	-	-	11.869	-	49.779
Total pasivos al 31 de diciembre de 2016	42.680	234	-	31.774	(9.119)	65.569

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	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

Flujo de efectivo por Segmentos

	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 31.12.2016 MUS\$	Totales 31.12.2015 MUS\$
Flujo de efectivo porcedente de (utilizados en) actividades de operación	(1.438)	37	(6)	(1.437)	(126)	(2.970)	6.274
Flujo de efectivo porcedente de (utilizados en) actividades de inversión	21.287	-	-	(1.284)	123	20.126	(4.760)
Flujo de efectivo porcedente de (utilizados en) actividades de financiación	(15.049)	-	6	1.695	5	(13.343)	(2.564)
Incremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	4.800	37	-	(1.026)	2	3.813	(1.050)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	(1)	(3)	-	-	(2)	(6)	(35)
Efectivo al inicio del periodo	386	87	-	1.347	-	1.820	2.905

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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:

	31.12.2016	
	Ingresos de cuentas MUS\$	Propiedad, planta y equipo MUS\$
Zona Central	196	-
Zona Sur	6.923	26.659
Totales	7.119	26.659

	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

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$
Personal	(1.711)	(1.973)
Asesorías	(752)	(1.245)
Gastos Generales	(1.069)	(1.060)
Totales	(3.532)	(4.278)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(3.033)	(2.593)
Totales	(3.033)	(2.593)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(1.577)	(1.665)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(67)	(179)
Otros gastos del personal	(67)	(129)
Totales	(1.711)	(1.973)

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Diferencia Tipo de Cambio		
Efectivo	165	24
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	(179)	207
Activos por impuestos, corrientes	19	55
Otros activos no financieros, no corrientes	(140)	5
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	(135)	291
Otros pasivos financieros, corrientes	(268)	1.798
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(199)	173
Otras provisiones a corto plazo	(4)	27
Otros pasivos financieros, no corrientes	(159)	156
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	(43)	36
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	(673)	2.190
Totales	(808)	2.481

32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.12.2016	31.12.2015
1.	Efectivo	\$ No reajutable	380	1.177
		US\$	5.247	643
2.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	132	-
		US\$	770	765
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	3.263	423
		US\$	147	202
		UF	-	4
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	-	43
		\$ No reajutable	10.622	2.041
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	1.391	931
6.	Otros activos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	5	-
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	1.672	1.535
8.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US\$	-	1.636
9.	Activos por impuestos, no corrientes	\$ No reajutable	1.094	1.094
10.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	595.172	623.956
11.	Activos intangibles, neto	US\$	10.345	10.244
12.	Plusvalía	US\$	1.877	1.877
13.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	26.659	28.247
14.	Propiedades de inversión	\$ No reajutable	-	1.373
15.	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	355	828
Totales			659.131	677.019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2016

N°	Rubro	Moneda	Hasta	90 días	1 a 5 años
			90 días	hasta 1 año	
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	551	5.507	
		US\$	181	7.632	
		UF	14	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		688	
		US\$		636	
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$		50	
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		93	
		US\$		49	
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		44	
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		345	
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		-	
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			25.212
		US\$			22.447
		UF			2
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			931
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.187
11	Otras cuentas por pagar, no corrientes	\$ No reajutable			-
Total			746	15.044	49.779

Al 31 de diciembre de 2015

N°	Rubro	Moneda	Hasta	90 días	1 a 3 años
			90 días	hasta 1 año	
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 no corrientes	\$ No reajutable			-
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

	Deudor		Activos comprometidos				Saldos			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor	pendientes	Liberación de garantías		
						contable	31.12.2016	2017	2018	2019 y mas
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedor de la garantía										
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	78.820	11.697	11.697	-	-
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	90.176	11.511	-	-	11.511
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	\$	97.889	25.211			25.211
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	\$	113	113	-	113	-
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	16.390	9.143	693	693	7.757
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	4.840	2.275	350	350	1.575
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Derechos de Agua	US\$	1.954	950	-	-	950

34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

35. Contingencias y restricciones

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

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

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

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

b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS\$9.601 y de Empresa Eléctrica Florín Spa con Banco Santander por MUS\$950.

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 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 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 Perquillauquen 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alexandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la sociedad, con la cual hay una hipoteca inscrita a fojas 6 número 10 en el registro de hipotecas y gravámenes de aguas del conservador de bienes raíces de parral. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. 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. Este contrato fue modificado Con fecha 24 de agosto de 2016, este contrato fue modificado. Los principales cambios se refieren (a) la extensión en el plazo del pago anticipado de la parte variable del precio hasta el año 2023, (b) en la forma de cálculo de % del valor neto de la venta total de la electricidad generada que se utilizará para el cálculo del pago de la parte variable de precio, y (c) en el monto del pago mínimo de la parte variable del precio, disminuyéndolo desde UF15.000 a UF7.500 anuales.

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

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

Con fecha 29 de diciembre de 2014 Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA, sociedad filial de EPA S.A. suscribió un contrato de Usufructo de Derechos de Aprovechamiento de Agua no consuntivos con la sociedad SWISS HYDRO S.A. los que le permitirán a Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA (EEPM) desarrollar una o varias centrales hidroeléctricas en la comuna de Parral, Provincia de Linares, Región del Maule, ubicadas en la cuenca del río Perquilauquén El precio acordado por esta transacción contempla una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de venta

de la energía de la o las futuras centrales hidroeléctricas de pasada que se construyan y operen. Por la porción fija EEPM pago al contado la suma de a US\$ 2.500.000 (dos millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) y se compromete a pagar la suma equivalente en pesos chilenos a US\$ 2.000.000 (dos millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), suma que se pagará en cuatro cuotas de US\$ 500.000 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) cada una de ellas. Cabe mencionar que Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA podrá, en cualquier momento y sin expresión de causa, poner término anticipado al Usufructo. Con fecha 28 de diciembre de 2016 las partes acordaron modificar el contrato de Usufructo de Derechos de Aprovechamiento de Agua no consuntivos con la sociedad SWISS HYDRO S.A., Resiliar y dejar sin efecto la obligación de EEPM de pagar a SwissHydro la parte del precio establecida en la letra B) de la sección Seis.Uno de la Cláusula Sexta del Contrato de Usufructo. Y que correspondía a US\$ 2.000.000 (dos millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), suma pagadera en cuatro cuotas de US\$ 500.000 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

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

- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín inscrito a fojas 18 n° 17 Registro Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el Estero Los Venados, inscrito a fojas 19 n° 18 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre Estero Sin Nombre, inscrito a fojas 21 n° 19 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 37 n° 40 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 7 n°7 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 8 n°8 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 9n°11 del Registro de Propiedad de Aguas de 2009 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

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

Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA mantiene litigio con el S.I.I. por negación a una rectificatoria A.T. 2010, A.T. 2011 y A.T. 2012, por omisión en la incorporación de inversión acogida a Ley Austral, plasmada en Resolución Exenta N°468, causa seguida en el

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3er Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, RIT GR-17-00174-2015, RUC N°15-9-0000766-0 cuyo estado se encuentra a la espera de que el tribunal dicte los puntos de prueba, se omita dicho trámite y lo deje en estado de fallo.

c. Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Sanciones

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Invercap S.A. y filiales no han recibido sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, tampoco han sido sancionados sus Directores y Administradores en el desempeño de sus cargos.

37. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 1° de enero y el 27 de enero de 2017 fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecte a los mismos.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Rut: 80.276.200-3
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 filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). 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.

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.com 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. S/Gales bajo el número 07271502, y su domicilio registrado: Hol House, 1, Little New Street, London, ECA 3TN, Reino Unido.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").



Santiago, Chile
Enero 27, 2017



Mario Muñoz V.
Rut: 8.312.860-7

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(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

La pérdida obtenida en el periodo 2016 por MUS\$1.482 proviene básicamente del resultado neto entre lo obtenido por las filiales y coligadas CAP S.A. y el efecto en resultados de la venta de la participación que Invercap mantenía en Novacero S.A. a su coligada CAP S.A. Adicionalmente se registran ganancias en 2016 por MUS\$1.626 por la venta de los inmuebles de propiedad de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

LIQUIDEZ		Dic-16	Dic-15
Liquidez Corriente	Veces	1,39	0,14
Razón Ácida	Veces	0,41	0,06
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de Endeudamiento (Bancos)	Veces	0,10	0,12
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	23%	54%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	77%	46%
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	659.131	643.408
RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)			
Rentabilidad del Patrimonio	%	-0,151%	0,024%
Rentabilidad del Activo	%	-0,135%	0,021%
Ganancia (Pérdida) por acción	US\$	(0,006)	0,001
Retorno Dividendos	%	0,3%	8,4%
RESULTADOS			
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	7.119	2.458
Costos de Ventas	MUS\$	(6.038)	(869)
Gastos Financieros	MUS\$	(3.033)	(2.593)
Ganancia Controladora (Pérdida)	MUS\$	(901)	141
Utilidad líquida distribuible por acción	MUS\$	0,0029	0,0050

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de Diciembre de 2016, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$13.885 y MUS\$47.661 respectivamente.

En 2016, la sociedad matriz canceló y prepagó parte de los créditos que mantiene con la banca local, todo bajo un marco de reestructurar a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A. Canceló en el mes de agosto, la totalidad de la deuda que mantenía con Banco Itau por MUS\$4.944 y durante septiembre prepagó parte de los créditos que mantenía con Banco Estado y BCI por MUS\$10.900 y MUS\$16.913 respectivamente. Realizados las amortizaciones señaladas, la deuda de la matriz con ambos bancos alcanza a MUS\$13.677 al cierre del presente ejercicio.

Estos pagos y prepagos se realizaron con parte de los fondos recibidos de la venta de Novacero S.A. en agosto 2016 y la contratación de crédito a 5 años bullet con Banco Consorcio por \$ 16.740.000.000 pactado con un Cross Currency Swap de tasa y moneda por US\$25.000.000.- Al cierre, el disponible de Invercap consolidado en caja es de US\$5,6 millones y por cobrar por MUS\$3.011 por la venta de los inmuebles de propiedad de Inmobiliaria y Constructora San Vicente. Todas las gestiones realizadas han tenido por objetivo mejorar la estructura de deuda de la sociedad y disponer de recursos para la operación y mejorar su posición de liquidez.

En el mes de octubre fue refinanciado el remanente de créditos con Banco Bci y Banco Estado. Con banco BCI se prorrogó hasta abril 2017 y con Banco Estado (MUS\$11.511) fue renegociado en amortizaciones iguales, semestrales y sucesivas a partir del año 2020 finalizando en 2021 y con pago de intereses semestrales a partir de abril 2017. Cabe destacar que los pasivos bancarios las filiales del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA S.A. sociedad matriz también fue repactado su vencimiento a abril 2017.

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

Para el caso de Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA sociedades financiadas con banco Bice y banco Consorcio bajo la modalidad de Project Finance ha debido otorgar en garantía a favor de la entidad bancaria la totalidad de los activos de estas compañías. Adicionalmente ambas sociedades tienen obligación de entregar información financiera periódica de la sociedad y las obligaciones de hacer y no hacer propias de este tipo de financiamiento estructurado. En el caso de Empresa Eléctrica la Arena deberá mantener abierta a nombre de la sociedad y registrada en la contabilidad del Banco Bice

pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda Esta cuenta se dotó al inicio del crédito y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento (ver nota otras activos corrientes).

Empresa Eléctrica Florín SpA. garantizó su obligación mediante hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad.

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del período es una pérdida de MUS\$1.482, la que se compara con la pérdida de MUS\$239 obtenida el ejercicio anterior. El resultado neto consolidado de Invercap al 31 de Diciembre de 2016, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a una pérdida de MUS\$ 901, cifra que se compara con la utilidad de MUS\$ 141 obtenidos en el ejercicio 2015. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$1.081 y una pérdida antes de impuestos por MUS\$1.620 e ingresos (gasto) por impuestos a las ganancias por MUS\$138. El efecto principal en el resultado total corresponde a la contabilización de la participación que Invercap mantiene principalmente en CAP S.A. y a la pérdida por la venta de la participación de Invercap en Novacero S.A. También en 2016, se registraron otros ingresos por MUS\$1.626 producto de la venta del único activos que mantenía la sociedad Inmobiliaria San Vicente Ltda. Con fecha 28 de octubre de 2016, se acordó dividir la sociedad Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., distribuyendo el patrimonio al 30 de septiembre de dicha sociedad, entre ella y otra sociedad de responsabilidad limitada que se constituye al efecto, bajo el nombre de "Inversiones San Vicente Ltda.", conforme a los términos y condiciones acordados. Dicha sociedad fue liquidada con fecha 27 de diciembre de 2016, registrando su socio principal Invercap S.A. los respectivos efectos.

En agosto de 2016, el directorio de Invercap acordó vender su participación accionaria en la sociedad coligada Novacero S.A., a la sociedad coligada CAP S.A. por un monto total de US\$ 20.000.000. Este precio, fue pagado al momento de la celebración de la compraventa respectiva. Por tratarse de una operación con parte relacionada, ésta fue aprobada siguiendo el procedimiento establecido en el Título XVI de la Ley 18.046 y con el voto unánime de los directores no involucrados. Esta transacción implicó para la sociedad registrar en los Estados Financieros al 30 de junio de 2016 un cargo en resultados de MUS\$19.160, el cual se presentó en el rubros otras pérdidas por MUS\$17.926 y en gasto por impuesto a la renta por MUS\$1.234. Este gasto tributario incluyó MUS\$ 1.008 correspondiente a provisión de impuesto a la renta de primera categoría y MUS\$ 226 correspondiente a la variación de activos por impuestos diferidos, ambos conceptos originados en la venta de estas acciones. Lo anterior obedece a que el costo tributario de esta inversión alcanza a MUS\$13.800 generando los efectos en impuesto a la renta señalados.

El resultado no realizado registrado por la venta de las acciones de Novacero S.A. a CAP S.A. fue de MUS\$8.753. Este resultado no realizado por MUS\$ 8.753, corresponde a la pérdida no realizada en la venta de las acciones de Novacero S.A., conforme a que el comprador de estas acciones fue la sociedad coligada CAP S.A., en la cual Invercap S.A mantiene un 31,32% de participación, y se presenta al cierre del periodo formado parte de las inversiones en empresas relacionadas.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

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. Para efectos de la aplicación de la política de distribución de dividendos, a la pérdida de MUS\$901 debe sumársele MUS\$ 2.360, correspondientes a la realización de resultados no realizados provenientes de la fusión de Compañía Minera del Pacífico S.A. con Compañía Minera Huasco S.A. implicando que la utilidad líquida distribuable alcance a MUS\$1.459. La política de dividendos de la sociedad de repetir el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio significa para la Sociedad provisionar MU\$437 por este concepto al cierre del presente ejercicio.

Los gastos financieros consolidados del grupo por MUS\$3.033 corresponden a básicamente a los gastos financieros de la matriz Invercap S.A. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. , Florin SpA. , La Arena Spa y EPA S.A.

El resultado neto consolidado del grupo CAP al 31 de Diciembre de 2016, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 60.291, cifra que se compara con los MUS\$ 2.149 obtenidos en el ejercicio 2015. Para efectos de la aplicación de la política de distribución de dividendos, a la cifra de MUS\$ 60.291 debe sumársele MUS\$ 7.534, correspondientes a la realización de resultados no realizados provenientes de la fusión de Compañía Minera del Pacífico S.A. con Compañía Minera Huasco S.A.

En minería, los clientes principalmente de Asia y Medio Oriente han mantenido la demanda por los concentrados magnéticos que produce CMP, de sinter feed con 62% a 63% de Fe, de pellet feed con 65% a 69% de Fe y de pellets con 65% a 67% de Fe. Las ventajas competitivas de los referidos productos marcan diferencias positivas en la colocación de los mismos y en la obtención de premios por su calidad, bajas impurezas y propiedades magnéticas. De hecho, los diferenciales de precio entre productos de baja y mediana ley y aquellos de alta ley de concentración alcanzados a Diciembre de 2016, se habían visto por última vez en Enero de 2014. Más aun, la alta demanda por los productos de la compañía minera y su acertada estrategia comercial, han resultado en aumentos progresivos de premios adicionales en su colocación.

En producción de acero el escenario mundial no ha mejorado, la industria siderúrgica sigue enfrentando momentos muy difíciles cuyo origen es 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 fuertes exportaciones desde aquellos países con sobrecapacidad a precios innegablemente incompatibles con sus costos y siendo Chile un mercado eminentemente abierto, es destinatario de acero chino y de otros orígenes a precios significativamente deprimidos. Lo anterior

se ha visto acentuado por la reacción de gobiernos en Europa, EEUU y Latinoamérica (México, Brasil y Perú) al tomar medidas conducentes a corregir las distorsiones de precios que amenazan seriamente la subsistencia de su industria siderúrgica local. En respuesta a la situación descrita más arriba, CAP Acero efectuó presentaciones a la Comisión Nacional Anti distorsiones de Precios (CNDP) obteniendo una tasa antidumping provisoria de 40,6% para el alambón de origen chino, válida por cuatro meses, a partir del 22 de Octubre de 2016 y una tasa antidumping definitiva de 9,8% para las barras de hormigón de origen mexicano, válida por un año, a partir del 10 de Noviembre de 2016. Es importante destacar, sin embargo, que los porcentajes de antidumping no son, ni pueden ser traspasados íntegramente a la cadena de valor por la presencia de ofertas provenientes de países excluidos y la necesidad de cuidar los negocios aguas abajo. El constante deterioro, producto de una sobre-capacidad de producción de acero en el mundo (más de 400Mt solo en China), hacen de los intentos de corrección un “objetivo movedizo” que se expande hacia todos los productos que ofrece la compañía, incluyendo ahora las barras para la fabricación de medios de molienda sobre las cuales se ingresó recientemente una presentación para la consideración de la CNDP. 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 dichos productos, enfocando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos, particularmente barras para la molienda de minerales, alambón y barras para hormigón. 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 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 de mantenimiento, para optimizar las condiciones de retorno de dicha operación. En 2016 la productividad alcanzó las 403 toneladas por hombre/año, lo que significó un aumento de 12% en relación al año anterior y del 41% en comparación con el año 2014. Aun así, la sobre-capacidad mundial y la persistencia de las distorsiones en el comercio exterior, aun constituyen una seria e inminente amenaza contra la continuidad de la actividad siderúrgica en nuestro país.

Las actividades del negocio de procesamiento de acero por su parte, y como explicáramos, se ajustan a los niveles de crecimiento e inversión de las economías en que participa y a sus propios esfuerzos en eficiencia e innovación, que le están permitiendo competir en buena forma en los mercados chileno, peruano y argentino donde participa. Más aun, la estrategia de estas filiales de expandir/migrar desde productos a soluciones y servicios se ve fielmente reflejada en los resultados del 2016, los que validan esta decisión al tiempo que abren una variedad de posibilidades a futuro para estas empresas y el grupo CAP.

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

y coligadas está permanentemente implementando instrumentos en materia financiera para cubrir la exposición de sus activos y pasivos ante variaciones del tipo de cambio, lo mismo ocurre en materia de cobertura de tasas de interés.

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

a) Tipo de Cambio

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

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

b) Tasas de Interés

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

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo consolidado

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

	Dic-16	Dic-15
Utilizados en actividades de operación	(2.970)	6.274
Utilizados en actividades de inversión	20.216	(4.760)
Utilizados en actividades de financiación	(13.433)	(2.564)
Incremento (decremento) neto	3.813	(1.050)
Efectivo al inicio del período	1.820	2.905
Efecto variaciones cambio sobre efectivo	(6)	(35)
Efectivo al final del período	5.627	1.820

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto negativo de operación de MUS\$2.970, por un flujo de inversión de MUS\$20.216 y por un flujo de financiamiento de MUS\$13.433. 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. El escenario de precios que afectan a estos commodities incidirán directamente en el resultado que registre la coligada CAP. Asimismo las tendencias del precio de la energía y las condiciones del mercado eléctrico afectan el desempeño de una de nuestras filiales.

Santiago enero 2017

HECHOS RELEVANTES

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:

01.04.2016

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a usted que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada del día 01 de abril de 2016 acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 20 de abril de 2016, a las 16:00 hrs., en Avenida Gertrudis Echeñique 220, Las Condes, Santiago para tratar las siguientes materias:

1. Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidada de Invercap S.A. y Filiales para el ejercicio 2015 y situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos
2. Política y Distribución de utilidades;
3. Designación de los Auditores Externos;
4. Remuneración del Directorio;
5. Informe anual de gestión del Comité de Directores,
6. Remuneración del Comité de Directores y presupuesto de gastos de dicho comité
7. Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

Atendida las condiciones económicas actuales, la volatilidad de los negocios en que Invercap tiene sus inversiones y las medidas que el Directorio ha tomado en 2015 y a principios de 2016, el Directorio de la sociedad en su sesión de fecha 01 de abril de 2016, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas como Política de Dividendos de la sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. Asimismo, respecto del ejercicio 2015 también acordó proponer a la Junta, que de la utilidad líquida distribuible del año 2015 ascendente a US\$ 2.511.474,70 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 753.442,41 equivalente al 30% de la utilidad distribuible. Este monto se cancelaría mediante un dividendo definitivo N°62, por la suma de US\$ 0,00504 por acción, pagadero a partir del 29 de abril en curso. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas.

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.

En relación a los puntos 4 y 6 el Directorio acordó proponer mantener la situación vigente.

22.04.2016

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada día 20 de abril de 2016 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2015 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2015.
2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.
 - Atendida las condiciones económicas actuales, la volatilidad de los negocios en que Invercap tiene sus inversiones y las medidas que el Directorio ha tomado en 2015 y a principios de 2016, se aprobó como Política de Dividendos de la sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades liquidas del ejercicio. Asimismo, respecto del ejercicio 2015 también acordó proponer a la Junta, que de la utilidad líquida distribuible del año 2015 ascendente a US\$ 2.511.474,70 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 753.442,41 equivalente al 30% de la utilidad distribuible. Este monto se cancelaría mediante un dividendo definitivo N°62, por la suma de US\$ 0,00504 por acción, pagadero a partir del 29 de abril en curso. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas.
 - 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 2016.
4. Se fijó la Remuneración del Directorio.
5. Se aprobaron la Remuneración y Actividades del Comité de Directores y su presupuesto de gastos a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley No. 18.046.
6. Se designó al “Diario Financiero” como el periódico para efectuar las publicaciones de avisos de citación a Juntas de Accionistas, pagos de dividendos, como asimismo, de cualquier información que deba comunicar la Sociedad.

HECHOS RELEVANTES

Informamos a usted que a la Junta General Ordinaria de Accionistas asistieron 136.290.953 acciones que representan el 91,92% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

De conformidad a lo establecido en la normativa vigente, haremos llegar a esta Superintendencia, en el plazo establecido copia del Acta de esta Junta debidamente certificada.

22.04.2016

Informamos a usted que el Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2016 se aprobó el pago de un dividendo definitivo con cargo al ejercicio financiero 2015 por la suma de \$3,3281 por acción pagadero a partir del próximo 29 de abril. En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo N°62 con el valor en pesos.

16.08.2016

En conformidad a lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, lo previsto en la Sección II de la Norma de Carácter General No. 30 de esa Superintendencia, y encontrándome debidamente facultado por el Directorio de Invercap S.A. (en adelante indistintamente la "Sociedad" o "Invercap"), informo a usted como hecho esencial, lo siguiente:

Que con esta fecha el directorio de Invercap acordó vender su participación accionaria en la sociedad Novacero S.A., a su sociedad coligada CAP S.A. por un monto total de US\$ 20.000.000. Este precio, será pagado al momento de la celebración de la compraventa respectiva.

Por tratarse de una operación con parte relacionada, ésta fue aprobada siguiendo el procedimiento establecido en el Título XVI de la Ley 18.046 y con el voto unánime de los directores no involucrados.

Producto de esta operación, se generará aproximadamente una pérdida en la Sociedad de US\$19,7 millones.

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, enero 2017

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	224.238	227.734
Otros activos financieros corrientes	561.450	440.166
Otros activos no financieros, corrientes	11.564	10.820
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	230.597	166.853
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	40.855	11.305
Inventarios	252.056	326.837
Activos por impuestos, corrientes	57.129	75.813
 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	 1.377.889	 1.259.528
Total activos corrientes	1.377.889	1.259.528
 Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	33.221	37.984
Otros activos no financieros, no corrientes	14.840	19.708
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	23.843	23.569
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.694	35
Activos intangibles distintos de la plusvalía	718.119	746.024
Plusvalía	1.767	1.767
Propiedad, planta y equipo, neto	3.445.883	3.588.306
Propiedades de inversión	6.515	6.694
Activos por impuestos diferidos	6.570	24.926
 Total activos no corrientes	 4.252.452	 4.449.013
 TOTAL ACTIVOS	 5.630.341	 5.708.541

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
80.960	61.566	-	-	322	1.347
-	-	-	-	770	765
-	-	-	-	-	-
4.323	2.405	-	-	328	589
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	650	383
85.283	63.971	-	-	2.070	3.084
-	-	-	-	1.094	1.094
4.455	4.337	-	-	-	-
-	1.727.597	505.952	535.896	-	-
-	322	-	-	-	-
-	-	-	-	10.145	10.044
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	26.659	28.247
-	975.260	-	-	-	-
-	-	-	-	253	334
4.455	2.707.516	505.952	535.896	38.151	39.719
89.738	2.771.487	505.952	535.896	40.221	42.803

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	327.511	377.285
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	280.139	282.305
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	71.416	33.359
Otras provisiones, corrientes	8.530	5.736
Pasivos por Impuestos corrientes	44.576	6.353
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17.924	10.981
Otros pasivos no financieros, corrientes	519	1.523
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	750.615	717.542
Total pasivos corrientes en operación	750.615	717.542
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros no corrientes	1.029.533	1.101.502
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	-	1.636
Otras provisiones a largo plazo	60.792	57.347
Pasivo por impuestos diferidos	470.378	486.965
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	67.438	63.077
Otros pasivos no financieros no corrientes	73.749	119.694
Total pasivos no corrientes	1.701.890	1.830.221
Total pasivos	2.452.505	2.547.763
Patrimonio neto atribuible a los controladores:		
Capital emitido	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.511.272	1.484.894
Otras reservas	9.573	(13.147)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.900.289	1.851.191
Participaciones no controladoras	1.277.547	1.309.587
Total patrimonio neto	3.177.836	3.160.778
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.630.341	5.708.541

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
-	-	-	-	11.225	11.978
80.602	5.031	-	-	182	1.140
-	-	-	-	8.363	5.228
75.996	73.939	-	-	103	102
-	-	-	-	32	31
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
156.598	78.970	-	-	19.905	18.479
-	-	-	-	10.939	11.433
-	-	-	-	-	1.561
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	931	999
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	11.870	13.993
156.598	78.970	-	-	31.775	32.472
2.911	2.177.648	576.697	576.697	18.552	18.552
(69.771)	514.869	(70.745)	(40.801)	(7.865)	(5.980)
-	-	-	-	(2.241)	(2.241)
(66.860)	2.692.517	505.952	535.896	8.446	10.331
-	-	-	-	-	-
(66.860)	2.692.517	505.952	535.896	8.446	10.331
89.738	2.771.487	505.952	535.896	40.221	42.803

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(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	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.635.606	1.475.260	114.703	108.656	-	-	6.923	2.263
Costo de ventas	(1.314.002)	(1.285.470)	(17.415)	(23.220)	-	-	(6.038)	(869)
Ganancia (Pérdida) bruta	321.604	189.790	97.288	85.436	-	-	885	1.394
Otros ingresos, por función	29.645	15.188	1.070.290	-	-	-	-	-
Costos de distribución	(16.208)	(19.591)	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(75.858)	(82.262)	(158.267)	(131.976)	(5.864)	(26.377)	(1.612)	(2.202)
Otros gastos, por función	(40.189)	(29.930)	(39.894)	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	1.378	8.803	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	220.372	81.998	969.417	(46.540)	(5.864)	(26.377)	(727)	(808)
Ingresos financieros	9.853	4.019	-	-	-	-	4	3
Costos financieros	(80.958)	(60.513)	(1)	(51)	-	-	(1.063)	(1.048)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	(1.071)	(20)	3.018	-	-	-	-
Diferencias de cambio y otros reajustes	(1.735)	754	(129.118)	238.959	(21.795)	81.458	(122)	544
Resultado por unidades de reajuste	296	1.669	-	-	-	-	-	-
Otros gastos varios de operación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias	-	-	4.258	207.020	2.501	965	39	118
Otras pérdidas	-	-	-	-	(4.786)	(6.848)	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	148.005	26.856	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.869)	(1.191)
Gasto por impuesto a las ganancias	(49.303)	(14.793)	-	-	-	-	(16)	(51)
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	98.702	12.063	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.885)	(1.242)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	98.702	12.063	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.885)	(1.242)
Ganancia (pérdida) atribuible a:								
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	60.291	2.149	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.885)	(1.242)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	38.411	9.914	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	98.702	12.063	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.885)	(1.242)
Ganancias por acción								
Ganancias por acción básica	US\$	US\$						
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	0,403	0,014						
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	0,403	0,014						

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAJES CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ganancia (pérdida)	98.702	12.063
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	15.162	(1.230)
Coberturas del flujo de efectivo		
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	15.024	2.846
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(3.606)	(959)
Otro resultado integral	22.941	934
Resultado integral	121.643	12.997
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	83.232	3.083
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	38.411	9.914
Resultado integral total	121.643	12.997

	Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Estado de otros resultados integrales						
Utilidad (Pérdida) del año	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.885)	(1.242)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral atribuible a:						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.885)	(1.242)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	844.536	402.406	(29.944)	49.198	(1.885)	(1.242)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

	CAP S.A. Y FILIALES	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 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	1.572.866	1.424.701
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	-	-
Otros cobros por actividades de operación	497	5.205
Clases de pago:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.038.091)	(1.078.585)
Pagos y por cuenta de los empleados	(165.794)	(186.328)
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	6.248	1.367
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	2.777	41.297
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.283)	30.971
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	372.220	238.628
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(21.500)	(1.213)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	(624)	6.806
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	14.589	13.646
Compras de propiedad, planta y equipo	(58.273)	(60.200)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	(133)
Compras de activos intangibles	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(15.017)	(9.135)
Interes recibidos	111	216
Otras entradas (salidas) de efectivo	(122.138)	(232.274)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(202.852)	(282.287)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	241.974	312.366
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	45.546	432.935
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(397.857)	(497.538)
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(30.492)	(27.594)
Dividendos pagados	(11.248)	(46.772)
Intereses pagados	(18.726)	(31.025)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas	-	-
Importes procedentes de devolución de impuestos	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(170.803)	142.372
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.435)	98.713
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	(2.061)	(2.135)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.496)	96.578
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	227.734	131.156
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	224.238	227.734

Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$

-	-	-	-	-	-
115.519	115.046	-	-	8.250	2.908
-	-	-	-	-	-
(94.117)	(80.248)	(5.864)	(5.681)	(7.388)	(1.536)
-	-	-	-	(927)	(1.315)
-	(51)	-	-	(1.087)	(1.126)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(284)	(230)
-	-	-	-	-	16
21.402	34.747	(5.864)	(5.681)	(1.436)	(1.283)

-	-	5.864	5.681	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(616)	(3.056)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(668)	(1.256)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(164)
-	-	5.864	5.681	(1.284)	(4.476)

-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	300	1.779
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(1.738)	(1.430)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	3.133	5.120
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1.695	5.469

21.402	34.747	-	-	(1.025)	(290)
(2.008)	4.061	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
61.566	22.758	-	-	1.347	1.637
80.960	61.566	-	-	322	1.347

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(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\$
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2016	379.444	-	(11.986)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	-	(11.986)
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)			
Otro resultado integral		-	11.418
Resultado integral			
Emisión de patrimonio	-		
Dividendos			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	-	11.418
Patrimonio al 31/12/2016	379.444	-	(568)
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2015	379.444	1.415	(15.288)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	1.415	(15.288)
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)			
Otro resultado integral		(1.415)	3.302
Resultado integral			
Dividendos			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	(1.415)	3.302
Patrimonio al 31/12/2015	379.444	-	(11.986)

Reserva de ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reserva de Ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio 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\$
(1.539)	-	378	(13.147)	1.484.894	1.851.191	1.309.587	3.160.778
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(1.539)	-	378	(13.147)	1.484.894	1.851.191	1.309.587	3.160.778
364	11.159	-	22.941	60.291	60.291	38.411	98.702
					22.941	-	22.941
					83.232	38.411	121.643
				-	-	-	-
				(33.913)	(33.913)	(70.451)	(104.364)
-	-	(221)	(221)	-	(221)	-	(221)
364	11.159	(221)	22.720	26.378	49.098	(32.040)	17.058
(1.175)	11.159	157	9.573	1.511.272	1.900.289	1.277.547	3.177.836
(586)	-	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(586)	-	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
(953)	-	-	934	2.149	2.149	9.914	12.063
				-	934	-	934
					3.083	9.914	12.997
				(4.858)	(4.858)	(6.670)	(11.528)
-	-	(113)	(113)	(235)	(348)	-	(348)
(953)	-	(113)	821	(2.944)	(2.123)	3.244	1.121
(1.539)	-	378	(13.147)	1.484.894	1.851.191	1.309.587	3.160.778

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(En miles de pesos - M\$)

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LIMITADA	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participa- ciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	2.177.648	514.869	2.692.517		2.692.517
Resultado integral Ganancia		844.536	844.536		844.536
Trasferencias y otros cambios	(2.174.737)	(1.429.176)	(3.603.913)		(3.603.913)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	2.911	(69.771)	(66.860)	-	(66.860)
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
COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LIMITADA	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participa- ciones no controladoras M\$	Patrimonio total neto M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	576.697	(40.801)	535.896		535.896
Cambios en el patrimonio	-	-	-		-
Ganancia		(29.944)	(29.944)		(29.944)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	576.697	(70.745)	505.952	-	505.952
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	576.697	(40.801)	535.896	-	535.896

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

[En miles de dólares estadounidenses - MUS\$]

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSEN S.A. Y FILIALES	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participa- ciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	18.552	(2.241)	(5.980)	10.331	-	10.331
Cambios en el patrimonio						
Resultado integral						
Pérdida			(1.885)	(1.885)		(1.885)
Emisión de patrimonio	-			-		-
Otro incremento (decremento)		-		-		-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	(1.885)	(1.885)	-	(1.885)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	18.552	(2.241)	(7.865)	8.446	-	8.446
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

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 2016 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 2016 en la coligada CAP S.A. representa el 93,9% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

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

La compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

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

Administración

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

ENERGÍA 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.

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 ordinarias 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.

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito y pagado de Energía de la Patagonia y Aysén S.A alcanza la suma de MUS\$18.552 compuesto por 120 acciones serie B y 1.034 acciones serie A. Invercap S.A. es titular de 120 acciones serie B y 678 acciones serie A equivalentes al 69,2% del capital e Inversiones Bec del 30,8% restante con 356 acciones serie A.

El valor de la inversión al 31 de diciembre de 2016 en la filial EPA S.A., representa el 0,92% 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.

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

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\$2.911 al 31 de diciembre de 2016. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2016 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda representa el (0,02)% de los activos totales de la matriz.

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.

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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 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 2016 el capital social actualizado alcanza a M\$535.896.- 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

Sr. Jorge Pérez Cueto,
Sra. Alejandra Zárate Rojas

Presidente
Director

Ejecutivo

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Representante Legal



INVERCAP S.A.

INVERCAP S.A.

Domicilio Legal

Av. Gertrudis Echeñique 220, Piso 7, Las Condes

Rol Único Tributario

96.708.470-0

Teléfono

(56-2) 2818 6300

Fax

(56-2) 2818 6326

Sitio Web

www.invercap.cl

