

DOS MIL DIECISIETE

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS



INVERCAP S.A.



INVERCAP S.A.

ÍNDICE



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

6	Mensaje a los Señores Accionistas
10	Empresas Consolidadas
12	Directorio y Administración
14	Reseña Histórica

22 Actividades y Negocios

29 Información General

30	Actividades Financieras
33	Factores de riesgo
36	Inversiones y Activos Intangibles
38	Propiedad de Invercap S.A.
40	Transacciones de Accionistas Mayoritarios
41	Acciones Transadas
43	Política de Dividendos
44	Dividendos
45	Directorio
46	Comité de Directores
46	Administración de Invercap S.A.
47	Administración de Filiales
48	Remuneración
51	Información Legal
52	Informe del Comité de Directores
57	Declaración de Responsabilidades

58 Estados Financieros

60	Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
62	Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función
63	Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales
64	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Directo
65	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
66	Notas a los Estados Financieros Consolidados
177	Informe del Auditor Independiente
179	Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado
187	Hechos Relevantes Invercap S.A.
192	Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas
196	Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función
198	Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados
200	Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados
202	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
206	Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

MENSAJE ACCIONISTAS



Estimados Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio, deseo en esta oportunidad iniciar mi primer mensaje a ustedes expresando un profundo agradecimiento a la destacable labor realizada, por más de dos décadas, por el Señor Roberto de Andraca Barbas quien fuera Presidente de Invercap hasta el mes de abril de 2017.

En relación con la empresa, la situación internacional en que se desarrollaron los negocios minero-siderúrgicos, en los que desarrolla sus principales actividades nuestra mayor inversión, CAP S.A, estuvo caracterizada por una mayor estabilidad y una positiva evolución. Por una parte, la economía estadounidense se fortaleció y tuvo continuos incrementos de las tasas de interés; por otra, Asia mostró mayor estabilidad económica, contexto en el que China mantuvo tasas de crecimiento por sobre el 6,5% y Europa evidenció una recuperación económica quedando atrás las dificultades por la crisis humanitaria de los inmigrantes y el Brexit en el Reino Unido.

Muy diferente fue el escenario económico interno. Durante 2017 la economía continuó perdiendo fuerza, finalizando el año con una fuerte caída

por cuarto año consecutivo en la tasa de inversión, afectando severamente al PIB que alcanzó 1,5%, muy por debajo de su potencial estructural. Esta situación impactó con gran y rápida intensidad las actividades locales y las áreas de interés del negocio, mayormente a la producción y procesamiento de acero de CAP S.A. Asimismo este menor nivel de inversión y demanda interna, así como los cambios regulatorios, continúan afectando severamente al mercado eléctrico, sector en el que desarrolla sus actividades nuestra filial EPA S.A.

En 2017, Invercap S.A. alcanzó una utilidad de USD 36,3 millones, notoriamente superior a la pérdida de USD 900 mil registrada en el año 2016. Este mejor resultado obedece principalmente al buen desempeño de nuestra inversión en CAP S.A., sociedad que registró una utilidad consolidada de USD 130,3 millones versus los USD 60,3 millones del año anterior. Destacan en este buen resultado las utilidades de CAP Minería ascendentes a USD 200,8 millones y las del área de Infraestructura con USD 15,1 millones. Asimismo, y aun con un mercado local debilitado, la renovada estrategia de negocio del Grupo de Procesamiento de Acero (GPA) llevó a este a lograr un buen resultado de última línea de USD 13

millones. En contraparte, CAP Acero continuó con pérdidas, las que en 2017 fueron de USD 21,3 millones.

Acompañan este buen resultado consolidado en CAP, una sólida posición financiera que proviene de una rigurosa planificación operativa y comercial, así como el manejo de los recursos de caja, en tiempos que se han caracterizado por una gran volatilidad en los precios de los diversos productos que comercializa el Grupo. El gran aportante, como dijéramos, es CAP Minería, cuyos productos han marcado diferencias positivas en su colocación y en la obtención de premios por su calidad, bajas impurezas y propiedades magnéticas, particularmente en el contexto de mayor productividad y restricciones medioambientales en China.

En el sector siderúrgico, la situación ha sido diferente. La sobrecapacidad de producción mundial siguió causando estragos en la industria, que solo fueron molificados hacia finales de año por las mejores perspectivas de crecimiento mundial, y de China en particular. El cierre de algunas unidades productivas en este último país y la mayor demanda en este y otros (como Brasil) tuvieron un efecto positivo en los precios, cuya sostenibilidad es todavía un interrogante.

MENSAJE ACCIONISTAS

Aun así, las importaciones de acero de países como China y México, han continuado a un ritmo sostenido y a precios innegablemente incompatibles con sus costos, generando un enorme deterioro a la industria nacional. Al igual que en muchos otros países, el sector siderúrgico chileno debió acercarse nuevamente al gobierno para plantear la necesidad de corregir las distorsiones al comercio que se generan por importaciones que contravienen las normas de la Organización Mundial del Comercio. La timidez y la demora en implementar herramientas legales de corrección en nuestro país, junto a la negativa de nuestras autoridades en el llamado a defender a la cadena de valor, han hecho que las medidas finalmente tomadas resulten poco eficaces. Así, la amenaza desde un campo desparejo continúa poniendo en riesgo la continuidad de una importante y estratégica industria nacional –CAP Acero, sus competidores, y sus largas listas de proveedores y clientes.

Como mencionara más arriba, el GPA debió enfrentar un mercado interno de débil crecimiento y demanda. Pese a ello, Cintac S.A. logró mejorar sus resultados respecto del año anterior, basándose en la innovación continua y en la migración hacia productos más sofisticados, todo

esto con un férreo control sobre los costos unitarios. Por su parte, el desempeño operacional del negocio de infraestructura de CAP S.A., el que incluye una planta desalinizadora, una línea de transmisión eléctrica y el Puerto Las Losas, reportó un Ebitda estable por tercer año consecutivo, que alcanzó los USD 53,0 millones en 2017.

En relación con nuestra empresa EPA S.A., el cambio de paradigma en la generación de energía, tuvo como consecuencia un cambio de perfil económico en su cartera de proyectos. Este cambio estructural surge de una variedad de factores que incluyen: la irrupción de nuevas tecnologías que resultaran en costos de inversión y operación cada vez menores en ERNC –y particularmente en las que provienen de fuentes eólica y solar; las favorables perspectivas para estas en relación con sus costos y almacenamiento; la consecuente expectativa –avalada por las recientes licitaciones—de precios bajos; y los cambios regulatorios, en los que aún subsisten las restricciones en las líneas de transmisión. De esta manera, el

negocio de construcción y operación de mini-centrales de pasada se ha tornado significativamente más complejo, y su rentabilidad ya no justifica el riesgo asociado en todos los casos.

Esto no es nuevo, y ya desde el año 2016 el directorio de Invercap ha estado delineando un camino para que EPA se ajuste a las actuales condiciones de mercado, el que comenzara con medidas de disminución de gastos, modificación en su política de dividendos y de renegociación y pagos de pasivos bancarios. Más recientemente, a principios del año que se reporta, el directorio tomó la decisión de focalizar y optimizar la cartera de proyectos de EPA, de manera tal de tener una clara visión sobre aquellos que aun son sostenibles frente a las condiciones actuales y las expectativas a futuro. Este ejercicio ya ha identificado aquellos proyectos que aun se ven como factibles, y continua hoy con la optimización de estos para su posible desarrollo futuro.

Como consecuencia de las consideraciones que se detallan, al cierre del ejercicio 2017 la sociedad EPA S.A. registró pérdidas por USD 1,67 millones la que se compara con la pérdida de USD 1,88 millones del 2016. Pese al nuevo y complejo escenario descrito, las mayores

lluvias que se registraron en la zona sur del país permitieron que las centrales que hoy funcionan alcanzaran un muy buen nivel operacional. En efecto, la central La Arena registró una generación de 24,2GWh durante el año 2017, transformándose en el año de mayor producción de la central. Esta generación fue 95% superior a la obtenida en el año 2016, y el Ebitda y resultado alcanzaron los USD1,7 millones y USD 806 mil, respectivamente. Por su parte, la central Cuchildeo volvió, luego de 2 años, a su nivel de generación histórica registrando una producción anual de 5,3 GWh, valor 61% superior al de 2016, y reportando un Ebitda de USD529 mil y una utilidad de USD221 mil.

A futuro, seguiremos con este desarrollo, al tiempo que continuaremos con una política de control de gastos, y de desendeudamiento. En el año 2017, los gastos de Invercap y filiales se redujeron en 24,06%, y el desendeudamiento ascendió a los USD 10,1 millones.

Finalmente, quisiera agradecer a nuestros trabajadores, accionistas, proveedores, clientes y financistas por el constante apoyo recibido. Estamos ciertos que con este sabremos llevar adelante nuestros planes y enfrentar adecuadamente la coyuntura actual, comprometiendo como siempre nuestros mejores esfuerzos en el desarrollo de la compañía.



Fernando Reitich
Presidente

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
99,9%	Tecnocap
51,0%	Puerto Las Losas
99,9%	Novacero S.A.
11,03%	50,9% Cintac S.A.
57,79%	30,6% Intasa S.A.

99,51%

**INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA
SAN VICENTE LTDA.**

0,06%	Energía de la Patagonia y Aysén S.A.
--------------	--------------------------------------

99,54%

**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 Víctor SpA.
50,0%	Desarrolladora de Pyoyectos del Sur S.A.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

**Fernando
Reitich**
Presidente



**Juan Enrique Rassmuss
Raier**
Vicepresidente



**Roberto de Andraca
Adriasola**
Director



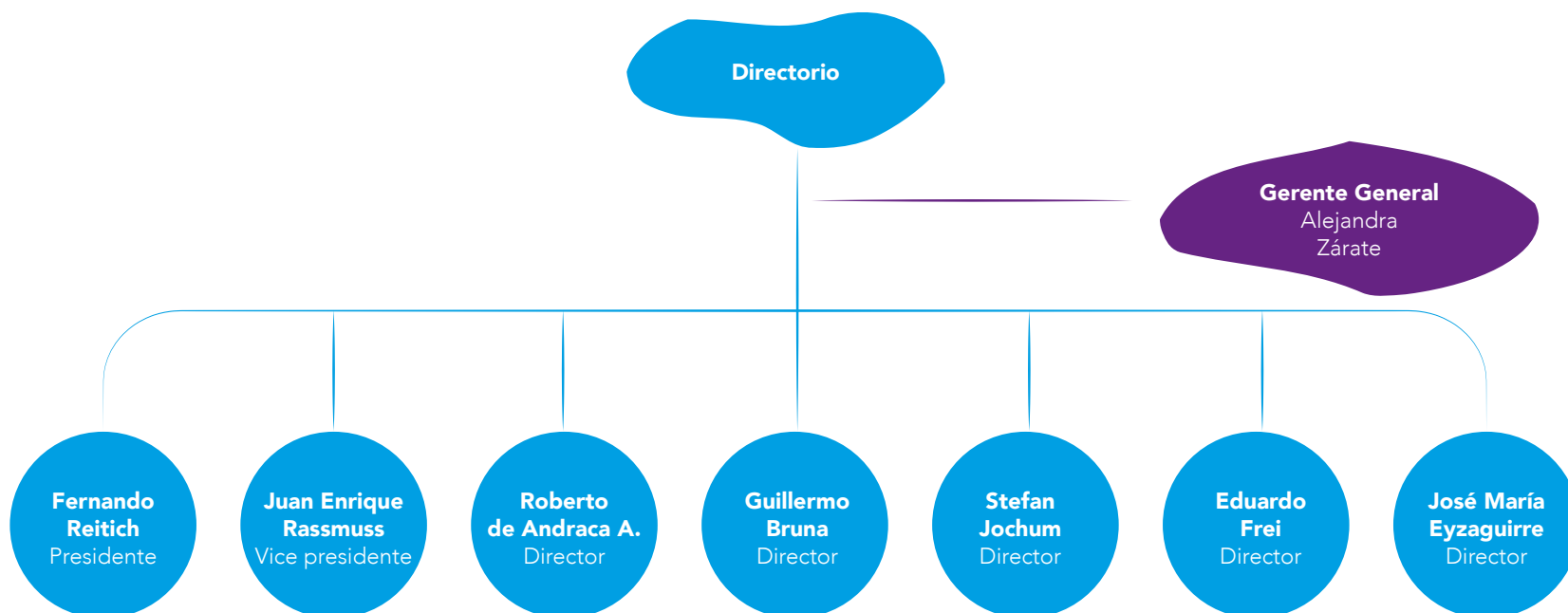
**Stefan
Jochum**
Director



**Guillermo Bruna
Contreras**
Director



ORGANIGRAMA



José María Eyzaguirre
Baeza
Director

Eduardo Frei
Bolívar
Director

Alejandra Zárate
Rojas
Gerente General

Juan Eduardo Saldivia
Medina
Secretario del Directorio



RESEÑA HISTÓRICA

1994 Se divide CAP y nace INVERCAP S.A.

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

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

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



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

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

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

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



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

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

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

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



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

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

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

RESEÑA HISTORICA

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.

RESEÑA HISTORICA

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.

RESEÑA HISTORICA

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 2013 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% 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**Buenos resultados al Grupo CAP**

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.

2017

Un buen desempeño tuvo nuestra inversión en CAP S.A., sociedad que registró una utilidad consolidada de USD 130,3 millones y una sólida posición financiera que proviene de una rigurosa planificación operativa y comercial, así como el manejo de los recursos de caja, en tiempos que se han caracterizado por una gran volatilidad en los precios de los diversos productos que comercializa el Grupo CAP.

Desde 2016 se ha estado delineando un camino para que EPA y que se ajuste a las actuales condiciones de mercado, tomando la decisión de focalizar y optimizar la cartera de proyectos vigentes, de manera tal de tener una clara visión sobre aquellos que aún son sostenibles frente a las condiciones actuales y las expectativas a futuro. El cambio estructural del negocio eléctrico surge de una variedad de factores que incluyen: la irrupción de nuevas tecnologías que resultaran en costos de inversión y operación cada vez menores en ERNC —y particularmente en las que provienen de fuentes eólica y solar; las favorables perspectivas para estas en relación con sus costos y almacenamiento; la consecuente expectativa —avalada por las recientes licitaciones— de precios bajos; y los cambios regulatorios, en los que aún subsisten las restricciones en las líneas de transmisión.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



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 de energía renovables 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 CAP Minería (www.capminera.cl), CAP Acero (www.capacero.cl), Grupo Procesamiento de Acero a través de CINTAC S.A. (www.cintac.cl) e INTASA (www.intasa.cl) y CAP Infraestructura por medio de Cleanairtech Sudamérica, Tecnocap y Puerto Las Losas

Durante el ejercicio 2017 registró una utilidad de US\$130,3 millones que se compara con US\$ 60,3 millones obtenidos el año anterior.



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



www.epasa.cl

El año 2017 se caracterizó por un marcado cambio regulatorio en el ámbito eléctrico, la muy esperada interconexión de los sistemas SIC y SING y por la aún fuerte entrada y firme posicionamiento de fuentes de energía renovables solares y eólicas.

En el ámbito regulatorio, la nueva ley de transmisión emitida a mediados de 2016 introdujo cambios en las formas de planificar y remunerar el sistema de transmisión, la cual facilitó la entrada de nuevos proyectos de generación, principalmente solares y eólicos.

Una muestra de lo anterior, fue el resultado de la licitación de energía a distribuidoras de octubre de 2017, que alcanzó un precio promedio de adjudicación de 32,5 US\$/MWh, disminuyendo así casi 15 US\$/MWh el precio promedio respecto de la licitación de agosto 2016, más de 45 US\$ respecto de la Licitación de octubre de 2015.

Por otro lado, la entrada en operación de proyectos de generación solar y eólico durante el 2017 ha sido muy importante, permitiendo que la participación de generación ERNC pasara de un 10,6% durante 2016 a un 16% en el año 2017, respecto de la generación total del sistema.

En cuanto al comportamiento de los costos marginales reales, como ejemplo puede indicar el valor en la Barra de Alto Jahuel 220 KV, donde se observó un promedio de cerca de 60 US\$/MWh, muy similar al obtenido durante el año 2016, pero muy bajo comparado con 91 US\$/MWh del año 2015, 135 US\$/MWh de 2014 y 153 US\$/MWh del año 2013.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



En definitiva la suma de costos marginales deprimidos, por la entrada de proyectos de generación de costos variables más bajos y las restricciones aún existentes en las líneas de transmisión, sumado a la señal de precios futuros dados por la licitación, no han pasado desapercibidos y han provocado un cambio sustancial en el mercado eléctrico chileno. En este contexto, clientes libres han solicitado revisar y renegociar sus acuerdos comerciales vigentes con las generadoras, y por otro lado, clientes regulados están cada vez más proclives a transformarse en clientes libres, de modo de lograr precios más bajos de energía.

Para Energía de la Patagonia y Aysén S.A., lo anterior se ha transformado en un desafío importante y permanente de ocupación. Por ello, su filial Empresa Eléctrica La Arena SpA, firmó un contrato de abastecimiento de energía (PPA) el cual está vigente desde septiembre de 2017 y ha permitido proyectarse en sus flujos y cumplir con todas sus obligaciones. Cabe señalar que durante el periodo 2017-2021 la filial inicio la valorización de inyección de energía a precio nudo de corto plazo (precio estabilizado).

Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA por su parte, al encontrarse en el Sistema

Mediano de Honopirén (fuera del Sistema Eléctrico Nacional), está afecto a otro sistema tarifario, determinado por la Comisión Nacional de Energía y que por decreto se revisa cada 4 años, iniciándose un nuevo proceso en 2018 y que determinará el valor de energía y potencia para este sistema, para el periodo noviembre 2018 a octubre 2022.

Desde el punto de vista operacional la central La Arena registró una producción de 24,2GWh durante el año 2017, transformándose en el año de mayor producción de la central. Esta generación fue 95% superior a la generación obtenida en el año 2016 fuertemente influenciada por las bajas lluvias de ese periodo. Con ello, el ebitda y resultado al cierre del presente ejercicio fue de MUS\$1.679 y MUS\$ 806, respectivamente

Por su parte, la central Cuchildeo volvió luego de 2 años a su nivel de generación histórica registrando una producción anual de 5,3 GWh en 2017, valor 61% superior al generado en el año 2016, afectado por las pocas precipitaciones y un 83% superior a la generación del año 2015, que estuvo afectada por una mantención mayor no programada. Con ello, el ebitda y resultado al cierre del presente ejercicio fue de MUS\$529 y MUS\$ 221, respectivamente.

Durante el año 2017, Energía de la Patagonia y Aysén S.A, ha continuado con su vocación de desarrollo de proyectos, sin embargo, con un especial foco en avanzar en aquellos que a la luz del escenario actual y a las perspectivas de mediano y largo plazo sean posibles de construir y operar.

Es así como, durante el año 2017, se realizó la devolución del proyecto Ñuble. Este proceso continuará durante el año 2018, revisando técnica y económicamente cada uno de los proyectos, de modo de determinar avanzar o mantenerlos hasta que mejoren las condiciones de mercado.

Al cierre del ejercicio 2017, la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 1,67 millones las que se comparan con los US\$ 1,88 obtenidos en 2016.



INFORMACIÓN GENERAL



INFORMACIÓN GENERAL

Actividades Financieras

En 2017 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$20,9 millones de los cuales US\$17,5 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; US\$3,0 de la venta de los inmuebles de propiedad de Inmobiliaria y Constructora San Vicente, monto que mantenía en una cuenta por cobrar al cierre de 2016 y US\$0,4 millones de otros ingresos básicamente por recuperación de impuestos. A nivel consolidado, los ingresos totales en 2017 alcanzaron a US\$24,6 millones versus los US\$30,5 millones en 2016.

En relación a los egresos en 2017 Invercap S.A. pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$3,9 millones, canceló gastos financieros por US\$1,6 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$2,6 millones para gastos operacionales propios de la sociedad. Durante el año 2017, la sociedad matriz procedió a cancelar y prepagar parte de los créditos que mantenía por un total de US\$8,6 millones; el primer trimestre cancelo la línea de crédito vigente por US\$0,7; en el mes de abril pago a Banco BCI la totalidad de lo adeudado por la sociedad matriz por US\$1,4 millones y prepagó a Banco Estado US\$6,5 millones, todo esto bajo



un marco de reestructurar a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A. Realizados las amortizaciones señaladas, sumada 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 el año 2016 la deuda bancaria de la matriz alcanza a MUS\$32.808 al cierre del presente ejercicio. Con Banco Estado el saldo de MUS\$5.000 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 de las filiales operativas del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA S.A. sociedad matriz, vencen en 2018.

Con fecha 27 de junio de 2017, Invercap S.A. suscribió un contrato de compraventa a Inversiones Bec S.A. por la totalidad de sus acciones de EPA S.A. por un monto total de US\$ 2,5

millones. De esta forma Invercap S.A. aumentó su participación consolidada en esta sociedad, pasando del 69,2 % al 100% lo que no generó efectos contables en otras reservas del patrimonio. Posteriormente, el 30 de noviembre de 2017 y según escritura pública se realiza la fusión por incorporación entre la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe SpA., absorbiendo la primera a Compañía Naviera Santa Fé SpA.

Invercap S.A. y filiales mantiene al cierre de 2017 un endeudamiento financiero bruto de US\$53,9 millones y un endeudamiento financiero neto a US\$48,2 millones correspondiendo US\$21,1 millones a las filiales eléctricas. La estructura de financiamiento y de caja le ha permitido cumplir cabalmente con su política de dividendos, gastos de la sociedad y optimizar los excedentes de caja de sus inversiones. La Política de Dividendos de la sociedad corresponde al reparto del 30% de la utilidad líquida distribuible de cada ejercicio.

De los pasivos bancarios de la sociedad matriz y filiales el 39,69% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 60,31% en moneda dólares americanos. En 2017 la sociedad y filiales alcanzó una utilidad de la controladora de US\$36,3 millones y una utilidad líquida distribuible ascendente a US\$38,6 millones.

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 9% de esta. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$685 millones en 2017. Durante el año 2017 la acción de INVERCAP registro una rentabilidad de 130%, siendo la 5ta acción más rentable del IGPA durante este periodo y rentando casi cuatro veces lo que rentó dicho índice (35%), que fue muy similar al 34% rentado por el IPSA.

El año 2017 se caracterizó por un marcado cambio regulatorio en el ámbito eléctrico, la muy esperada



INFORMACIÓN GENERAL

interconexión de los sistemas SIC y SING y por la aún fuerte entrada y firme posicionamiento de fuentes de energía renovables solares y eólicas. La suma de costos marginales deprimidos, por la entrada de proyectos de generación de costos variables más bajos y las restricciones aún existentes en las líneas de transmisión, sumado a la señal de precios futuros dados por la licitación, no han pasado desapercibidos y han provocado un cambio sustancial en el mercado eléctrico chileno. Para Energía de la Patagonia y Aysén S.A., lo anterior se ha transformado en un desafío importante y permanente de ocupación debiendo redefinir su actual política de inversiones con un especial foco en avanzar en aquellos que a la luz del escenario actual a las perspectivas de mediano y largo plazo sean posibles de construir y operar. Durante 2017 la sociedad EPA S.A. continuó avanzando con los estudios de ingeniería de sus proyectos, focalizados principalmente en los proyectos Perquillauquen, San Víctor y Florín

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\$3,6 millones y un EBITDA de US\$2,2 millones. Durante 2017 de acuerdo a lo aprobado por el directorio de la sociedad, se celebró un compraventa de las acciones de Empresa Eléctrica Ñuble SpA a Inversiones San Antonio Ltda. y Asesorías e Inversiones Punto de Equilibrio Ltda. dejando, esta sociedad, de formar parte de grupo EPA. Al 31 de diciembre de 2017, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. vendió el total de la participación que mantenía en la filial Empresa Eléctrica Ñuble SpA. generando una pérdida en resultado de MUS\$ 1.701.- que se presenta en otros gastos por función. En materia de política de endeudamiento el Grupo EPA 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.



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.

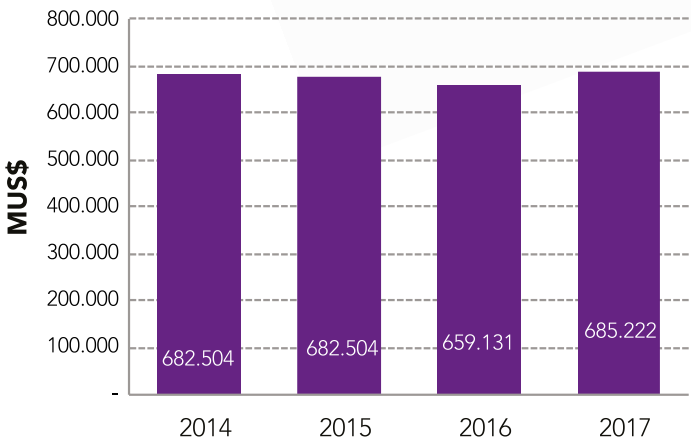
Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

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.



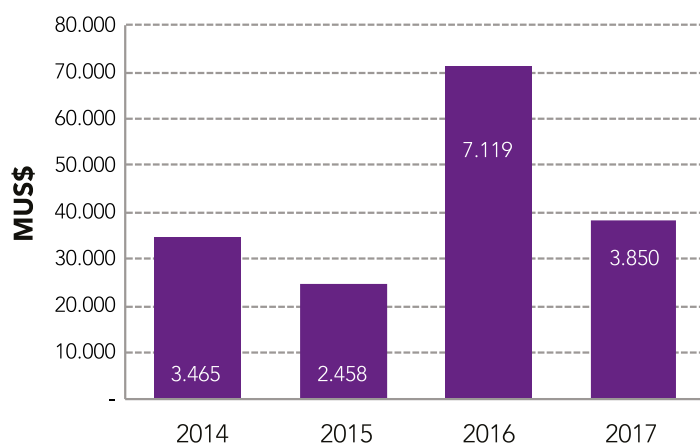
TOTAL ACTIVOS CONSOLIDADOS



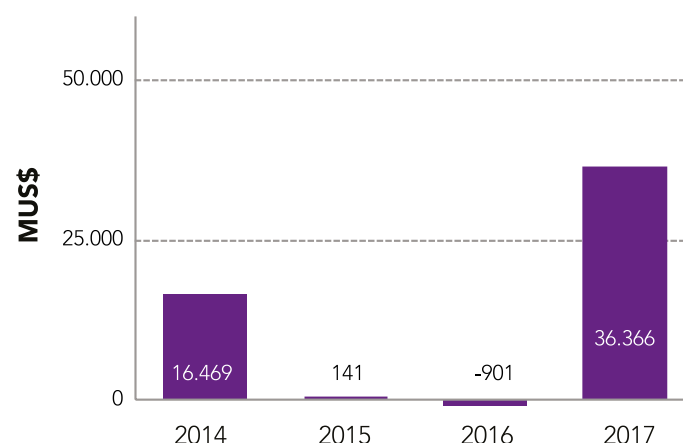
Tasa de interés y liquidez: La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO o TAB de 3 o 6 meses 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.

INFORMACIÓN GENERAL

INGRESOS CONSOLIDADOS



GANANCIA



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.

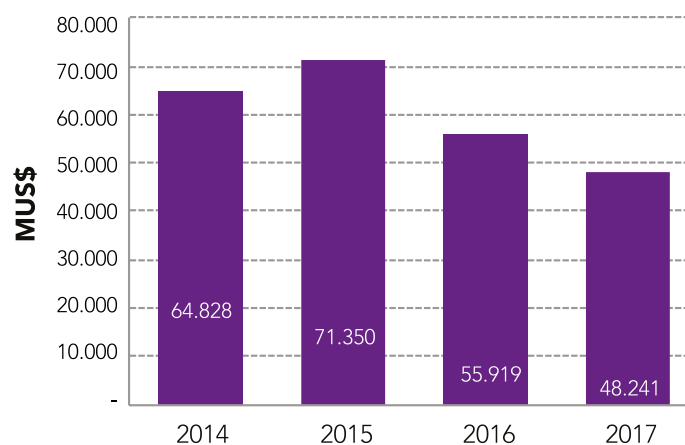
Los principales **riesgos propios de la actividad** a los que está expuesto el Invercap y filiales son los siguientes:

Cambios regulatorios y obtención de permisos:

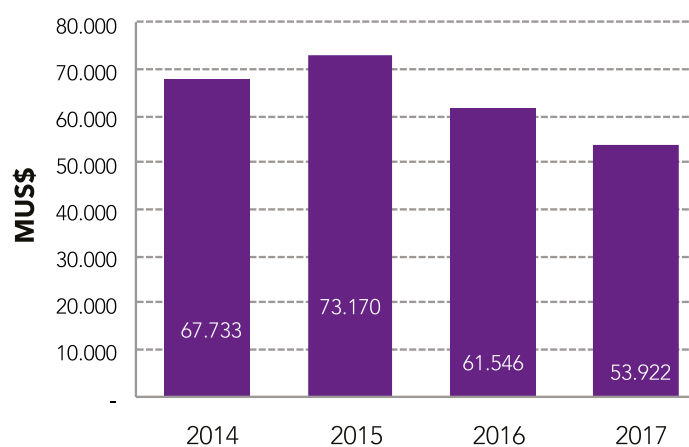
La generación de energía está expuesta a una serie de regulaciones, las cuales afectan tanto a las centrales en operación (por ejemplo, modificaciones en ley de transmisión troncal, reforma tributaria y reforma laboral), como también potenciales riesgos para los proyectos en desarrollo (modificaciones 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).

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO



ENDEUDAMINETO FINANCIERO BRUTO



INFORMACIÓN GENERAL

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 2017 y 2016, alcanza a la suma de US\$24,0 millones y US\$25,9 millones respectivamente, montos que se asocian directamente con las actividades de operación y desarrollo de EPA S.A. y filiales. En 2017 no se han realizado nuevas inversiones de construcción. Su detalle es el siguiente:

CUENTA	ESTADO	CENTRAL O PROYECTO	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Infraestructura	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	11.147	11.434
Equipamiento	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	4.905	5.065
Obras en Curso (1)	En Desarrollo	EPA, Chaica, Florin, Perquilauquen Bajo y Medio y San Victor	7.983	9.482
TOTAL			24.035	25.981

(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. Éstos contemplan derechos de agua y servidumbre.

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	Valor bruto MUS\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	420
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	302
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954
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
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200
Totales				8.485

INFORMACIÓN GENERAL

Propiedad de Invercap S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2017

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
Lacerta S.A.	6.639.518	4,44
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
Inversiones Ultraterra Ltda	3.139.119	2,10
Inversiones Agustinas Ltda	3.139.039	2,10
BCI Corredores de Bolsa S.A.	2.867.000	1,92
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80
Inversiones Analytica Investments Ltda	2.686.556	1,80
Otros accionistas	36.972.296	24,74
	149.448.112	100,00

El total de accionistas de INVERCAP S.A. al 31 de diciembre de 2017, cuenta con 3.055 accionistas.

Durante el ejercicio no hubo cambios de mayor importancia en la propiedad de compañía.

Invercap S.A., de acuerdo con la definición dada en el Título XV de la Ley N°18.045, no tiene controlador. Solamente Inversiones Hierro Viejo Ltda. es titular de más del 10% del capital social de Invercap S.A., con un 38,67% de su capital accionario, sociedad vinculada al empresario Sr. Juan Rassmuss Echecopar, Rut 4.660.524-1 fallecido en 2016. Vinculadas al mismo empresario, la sociedad Minera e Industrial Quimpro Ltda. con el 0,027%.

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		
FERNANDO REITICH	Presidente	-	-	-	
JUAN ENRIQUE RASSMUSS R.	Vicepresidente	-	-	-	
ROBERTO DE ANDRACA A.	Director		0,99%	8,96%	(2)
			0,01%	50,00%	(3)
EDUARDO FREI B.	Director	-	0,136%	33,00%	(1)
GUILLERMO BRUNA C.	Director	-	-	-	
JOSE MARIA EYZAGUIRRE B.	Director	-	-	-	
STEFAN JOCHUM	Director	-	-	-	
ALEJANDRA ZARATE R.	Gerente General	-	-	-	

Sociedad	Numero de acciones en Invercap
(1) Argenta Capital S.A.	614.900
(2) South Pacific Investment S.A.	16.538.189
(3) Ko Investments Ltda.	38.000

INFORMACIÓN
GENERAL

Transacciones de Accionistas
Mayoritarios

Las transacciones en los últimos tres períodos 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	
2017							
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Director	5.000	10.150.000			Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Director	1.345.296	3.007.119.734			Inversión Financiera
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	Nº Acciones (miles de acciones)	Monto Transado (miles de pesos)	Valor Promedio (Pesos por Acción)
2017	Ene-Mar	5.102	10.335.180	2.026
	Abr-Jun	1.477	2.500.447	1.693
	Jul-Sep	1.283	2.100.174	1.637
	Oct-Dic	3.927	8.077.750	2.057
2016	Ene-Mar	289	152.450	528
	Abr-Jun	482	327.681	679
	Jul-Sep	1.655	1.889.645	1.142
	Oct-Dic	2.843	3.858.083	1.357
2015	Ene-Mar	930	703.314	757
	Abr-Jun	665	507.956	764
	Jul-Sep	470	262.784	559
	Oct-Dic	694	373.577	538

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Las acciones de la sociedad se cotizan en :

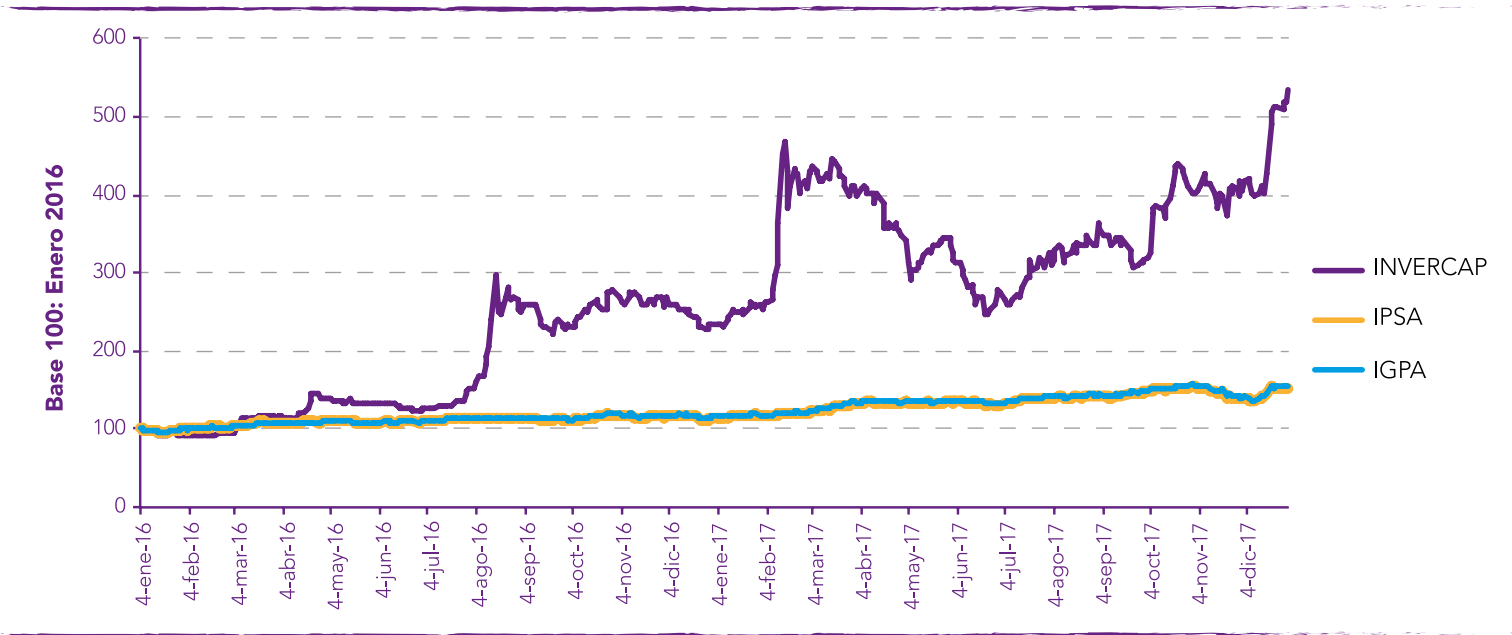
- Bolsa de Comercio de Santiago
- Bolsa Electrónica de Chile
- Bolsa de Valores de Valparaíso

Al cierre del ejercicio 2017, la presencia bursátil de la acción de Invercap fue de 60,56%



INFORMACIÓN
GENERAL

Se presenta a continuación el comportamiento del precio de la acción INVERCAP S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago respecto al IPSA e IGPA por el periodo 2017 y 2016.



Durante el año 2017 la acción de INVERCAP subió de \$1.215 a \$2.794 lo que representa una rentabilidad de 130%, siendo la 5ta acción más rentable del IGPA (*) durante este periodo y rentando casi cuatro veces lo que rentó dicho índice (35%), que fue muy similar al 34% rentado por el IPSA.

respectivamente, es decir un aumento de 270% muy por sobre el 33% que aumentaron los montos promedios de los papeles del IGPA. Vemos que esta mayor profundidad en el mercado bursátil es muy bien percibida por parte de los inversionistas a la hora de tomar sus decisiones de inversión.

En cuanto a flujo negociado, durante el 2017 se transaron 11.788.289 de acciones en la Bolsa de Comercio versus las 5.269.743 transadas el 2016 (aumento de 124%), lo que en término de montos correspondió a \$MM 23.014 y \$MM 6.228

(*) La cartera del índice IGPA está constituida por todas las sociedades cuyo monto transado anual en la Bolsa de Comercio de Santiago supere las UF10.000, registren una presencia bursátil ajustada, a la fecha de revisión de la cartera, igual o mayor a un 5% y posean una factor de free float no inferior a 5%.

Política de Dividendos

En cuanto a la política de dividendos, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto del 30% de las utilidades líquidas distribuibles 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 2019, de producirse utilidades en el ejercicio 2018, mantener la Política de Dividendos actual.

INFORMACIÓN GENERAL

Dividendos

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

Calidad del Dividendo	Número del Dividendo	Año de Pago	Valor por acción
Provisorio	N° 64	2017	\$ 15,00
Definitivo Adicional	N° 63	2017	\$ 1,90
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

Calidad del Dividendo	Número del Dividendo	Año de Pago	Valor por acción
Definitivo	N° 32	2009	\$ 31,32
Provisorio	N° 31	2009	\$ 31,32
Provisorio	N° 30	2008	\$ 31,32
Provisorio	N° 29	2008	\$ 31,32
Provisorio	N° 28	2008	\$ 45,92
Provisorio	N° 27	2008	\$ 25,00
Provisorio	N° 26	2007	\$ 25,00
Provisorio	N° 25	2007	\$ 25,00
Definitivo	N° 24	2007	\$ 27,09
Provisorio	N° 23	2007	\$ 21,92
Provisorio	N° 22	2006	\$ 21,92
Provisorio	N° 21	2006	\$ 21,92
Definitivo	N° 20	2006	\$ 20,63
Provisorio	N° 19	2006	\$ 28,19
Provisorio	N° 18	2005	\$ 37,58
Provisorio	N° 17	2005	\$ 19,76
Definitivo	N° 16	2005	\$ 17,82
Definitivo	N° 15	2005	\$ 16,91
Provisorio	N° 14	2005	\$ 16,91
Provisorio	N° 13	2004	\$ 16,91
Definitivo	N° 12	2004	\$ 5,04
Definitivo	N° 11	2004	\$ 2,92
Definitivo	N° 10	2004	\$ 4,31
Definitivo	N° 9	2003	\$ 0,85
Definitivo	N° 8	2003	\$ 1,33
Definitivo	N° 7	2001	\$ 10,16
Definitivo	N° 6	2000	\$ 11,27
Definitivo	N° 5	1999	\$ 11,00
Definitivo	N° 4	1998	\$ 18,50
Definitivo	N° 3	1997	\$ 21,74
Definitivo	N° 2	1996	\$ 22,58
Definitivo	N° 1	1995	\$ 7,79

Directorio

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

Sr. Fernando Reitich

Presidente

RUT 22.832.453-1

Doctor en Matemáticas, norteamericano

Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier

Vicepresidente

RUT 7.410.905-5

Ingeniero Civil, chileno

Sr. Roberto de Andraca Adriasola

Director

RUT 7.040.854-6

Ingeniero Comercial, chileno

José María Eyzaguirre Baeza

Director

RUT 7.011.679-0

Abogado, chileno

Sr. Eduardo Frei Bolívar

Director

RUT 4.883.266-0

Abogado, 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 18 de abril de 2017 y constituido en sesión de Directorio de fecha igual fecha.

INFORMACIÓN GENERAL

Comité de Directores

En Sesión de Directorio de fecha 18 de abril de 2017 se designaron como integrantes del Comité a los señores Guillermo Bruna Contreras, Roberto de Andraca Adriasola y Stefan Jochum. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director independiente señor Guillermo Bruna Contreras. Este Comité se constituyó en sesión de fecha 18 de mayo de 2017.

Administración Invercap S.A.

La administración de la sociedad está ejercida por :

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente General
Ingeniero Comercial
RUT 9.488.265-6



Sr. José Amenábar Oliva

Jefe de Contabilidad y Finanzas Invercap S.A.
Contador Auditor e Ingeniero Comercial
RUT 14.534.072-1



Nombramiento:

Sra. Alejandra Zárate Rojas designada en su cargo a partir del 01 de mayo de 2017.

Sr. José Amenábar Oliva designado en su cargo a partir del 01 de septiembre de 2015.

Administración de Filiales

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

Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Sra. Alejandra Zárate Rojas
Gerente General
Ingeniero Comercial
RUT 9.488.265-6

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.

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

La Sra. Alejandra Zárate Rojas Gerente General de la sociedad, es directora de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda y de la sociedad Intasa S.A. En 2017 y 2016 las sociedades no pagaron remuneración a la directora señalada.



INFORMACIÓN
GENERAL

Remuneración

Remuneración del Directorio

El detalle de las remuneraciones brutas pagadas en moneda nacional a los señores Directores de INVERCAP S.A., en su equivalente en miles de dólares para el año 2017 y 2016 es el siguiente:

DIRECTORES (miles de dólares)	31.12.2017			31.12.2016		
	Directorio	Comité de Directores	Total	Directorio	Comité de Directores	Total
Sr. Fernando Reitich	65	4	69	36	12	48
Sr. Roberto de Andraca Barbás (*)	26	-	26	73	-	73
Sr. Juan Rassmuss Raier	39	-	39	3	-	3
Sr. Fernando Harambillet Alonso (*)	10	3	13	3	1	4
Sr. Roberto de Andraca Adriasola	26	8	34	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda (*)	13	-	13	36	-	36
Sr. José María Eyzaguirre B.	26	-	26	-	-	-
Sr. Guillermo Bruna Contreras	39	12	51	36	12	48
Sr. Eduardo Frei Bolívar	26	-	26	-	-	0
Sr. Stefan Jochum	39	8	47	3	-	3
TOTAL	309	35	344	190	25	215

(*) Ocuparon el cargo de director hasta el 18 de abril de 2017, fecha en la cual se célebro la Junta Ordinaria de Accionistas de la Socieda, en la cual correspondia efectuar la renovacion total del Directorio.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

Gerentes

Durante el presente ejercicio, la sociedad Invercap S.A. canceló indemnizaciones por años de servicio a gerentes o ejecutivos principales de la sociedad por MUS\$852. La remuneración bruta total recibida por los gerentes de la sociedad por el año alcanzo a MUS\$372

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

Personal

Al 31 de Diciembre de 2017, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 19 trabajadores.



EMPRESA	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	2	1	-
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	-	-	4
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	-	1	7
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	-	3	1
Total	2	5	12

INFORMACIÓN GENERAL

Del total de trabajadores 2 son ejecutivos, 5 profesionales y 12 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	Nº	7	-	5	2	-	1	2	2		2	4	1	1	1	-
Gerencia General y Reportes directos	Nº	-	1	1	-	-	-		1	-	-	-	-	-		1
Organización	Nº	17	1	18	-	3	8	2	3	2		5	12	1	-	-

BRECHA SALARIAL*		
EMPRESA	GRUPO PERSONAL	% BRECHA
INVERCAP Y FILIALES	PDP	69 %
	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.

INFORMACIÓN GENERAL

INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES DE GESTIÓN ANUAL AÑO 2017

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 2017 y los gastos en que se incurrieron.

1. Composición del Comité de Directores:

En sesión de Directorio de fecha 18 de abril de 2017, fueron designados sus actuales integrantes, señores Guillermo Bruna C., Roberto de Andraca A. y Stefan Jochum. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director independiente señor Guillermo Bruna. Posteriormente fue designada Secretario el señor Juan Eduardo Saldivia.. La señora Alejandra Zárate R., 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 2017 que se presentaría a los señores accionistas reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa y filiales a esa fecha, por lo que recomendó su aprobación.



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

Durante el año 2017 , no hubo operaciones de esta naturaleza.

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

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

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

En sesión de Comité de Directores de Invercap S.A., celebrada 06 de marzo de 2018, con asistencia de los señores Directores que lo integran, la señora Gerente General, y el secretario del comité el Comité de Directores acordó proponer al Directorio no realizar este año un proceso de licitación para los servicios de auditoría externa del ejercicio 2018 ya que durante el año 2017 no se produjeron cambios sustanciales en los equipos profesionales de las firmas auditoras; no se registraron nuevas normas IFRS, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), antes Superintendencia de Valores y Seguros u otras que modifiquen materialmente el trabajo de auditoría de Invercap S.A. y filiales; y no se prevén cambios en los honorarios significativos de las firmas auditoras para el año 2018.

INFORMACIÓN GENERAL

El Comité, en Sesión, acordó recomendar al Directorio la designación de Deloitte como auditores externos para el ejercicio 2018, basándose en los siguientes antecedentes:

(i) Los procesos de licitación y evaluación anteriores en los cuales Deloitte resultó elegido en primer lugar y que tomaron en consideración lo siguiente: (a) la experiencia y trayectoria de la firma en las actividades de negocio realizadas por Invercap S.A. y filiales; (b) el enfoque, organización y estructura de las respectivas auditorías; (c) las horas estimadas para su consecución y el conjunto de las empresas a ser auditadas; (d) la consistencia y coordinación, y el número y características de los profesionales propuestos para ello; (e) la presencia local y respaldo internacional de la firma, tanto en los países donde Invercap S.A. actualmente realiza sus actividades como en otros donde participa como suministrador de bienes o demandante de servicios financieros y otros de importancia; (f) La capacidad de análisis y auditoría de sistemas informáticos claves, como es el sistema SAP, para efectos de auditoría financiera; y (g) las ventajas del conocimiento y especialización resultantes del trabajo de largo plazo efectuado en Invercap S.A. y filiales.

(ii) La disposición de Deloitte de mantener los honorarios profesionales cobrados durante el año 2017;

(iii) Asistencia en la revisión de nuevas normas IFRS.

(iv) Además se han considerado los aspectos de eficiencia y eficacia para el proceso de reportes y de auditoría que implican contar con el mismo auditor por la inversión que la sociedad mantiene en la coligada CAP.

Deloitte ha prestado a Invercap S.A. sus servicios en forma ininterrumpida a contar del año 1994.

Con el objeto de dar cumplimiento a la normativa vigente, el Comité acordó recomendar al Directorio como segunda opción a la empresa Price Waterhouse Coopers ("PWC") atendido que PWC cuenta con la trayectoria, experiencia y recursos necesario para cumplir la función de auditoría y resultó en segundo lugar en el proceso de licitación realizado el año 2016.

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 20 de noviembre de 2017, 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.



INFORMACIÓN GENERAL

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



Stefan Jochum
Director



Roberto de Andraca A.
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.

Declaración de Responsabilidades

En conformidad con la Norma de Carácter General Nros. 30 y 129 de la Comisión para el Mercado Financiero, 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. Fernando Reitich
Presidente
RUT 22.832.453-1



Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier
Vicepresidente
RUT 7.410.905-5



Sr. Roberto de Andraca Adriasola
Director
RUT 7.040.854-6



Jose Maria Eyzaguirre Baeza
Director
RUT 7.011.679-0



Sr. Eduardo Frei Bolívar
Director
RUT 4.883.266-0



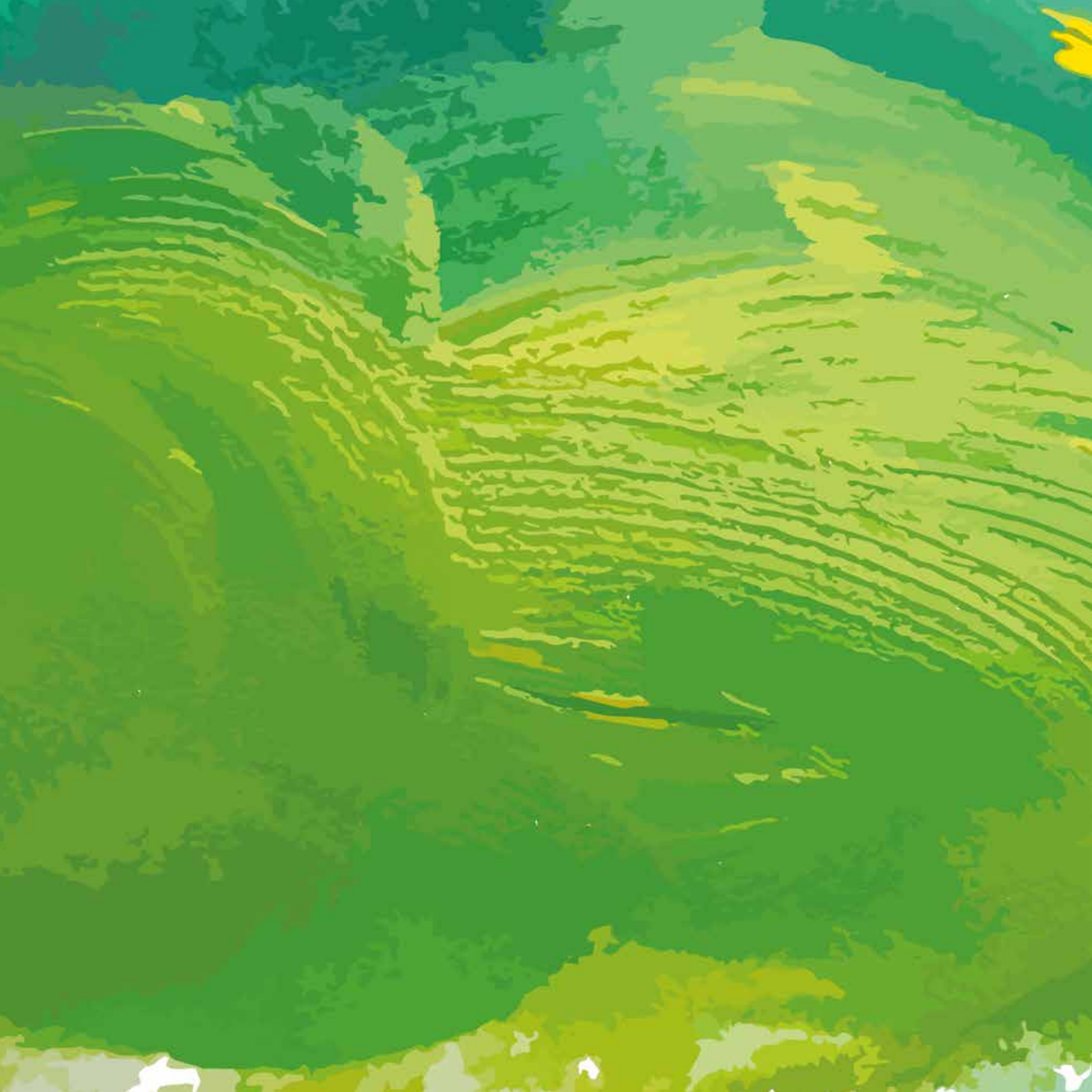
Sr. Guillermo Bruna Contreras
Director
RUT 4.138.881-1



Sr. Stefan Jochum
Director
RUT 24.361.725-1



Sra. Alejandra Zárate Rojas
Gerente General
RUT 9.488.265-6



ESTADOS FINANCIEROS



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4.900	5.627
Otros activos financieros, corrientes	6	1.705	902
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	401	3.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	15.628	10.622
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	1.308	1.391
Total activos corrientes		23.942	21.952
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	6	2.231	5
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.785	1.672
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10	1.595	1.094
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	620.461	595.172
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	8.485	10.345
Plusvalía	14c	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	15	24.591	26.659
Activos por impuestos diferidos, neto	17c	255	355
Total activos no corrientes		661.280	637.179
TOTAL ACTIVOS		685.222	659.131

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

	Notas N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	12.424	13.885
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	9.859	1.324
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	83	50
Otras provisiones, corto plazo	20	68	142
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	158	44
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	288	345
Total pasivos corrientes		22.880	15.790
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	41.498	47.661
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	21	372	1.187
Cuentas por pagar, no corrientes	19	875	-
Pasivos por impuestos diferidos, neto	17c	1.135	931
Total pasivos no corrientes		43.880	49.779
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(2.907)	(5.632)
Ganancias acumuladas		507.258	482.481
Patrimonio neto atribuible a los controladores		618.463	590.961
Participaciones no controladoras	25	(1)	2.601
Total patrimonio neto		618.462	593.562
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		685.222	659.131

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	3.850	7.119
Costo de ventas		(1.871)	(6.038)
Ganancia bruta		1.979	1.081
Otros ingresos	2 y 16	73	1.626
Gastos de administración	28	(2.682)	(3.532)
Otros gastos, por función	26	(1.701)	(17.926)
Otras ganancias (pérdidas)		246	577
Pérdida de actividades operacionales		(2.085)	(18.174)
Ingresos financieros		587	21
Costos financieros	29	(3.176)	(3.033)
Participación en ganancia de asociadas			
contabilizadas por el método de la participación, neto	13	40.787	20.374
Diferencias de cambio, neto	31	(185)	(808)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		35.928	(1.620)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	17	437	138
Ganancia procedente de operaciones continuadas		36.365	(1.482)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		36.365	(1.482)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		36.366	(901)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(1)	(581)
Ganancia (pérdida)		36.365	(1.482)
Ganancias (pérdidas) por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,243	(0,010)
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		0,243	(0,010)

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Ganancia (pérdida)		36.365	(1.482)
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		143	(6.920)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos			
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(45)	(6.770)
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		256	159
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		256	159
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		2.623	4.363
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo		2.623	4.363
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		2.834	(2.248)
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		-	1.625
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		(206)	(1.047)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		(206)	(1.085)
Otro resultado integral		2.628	(1.708)
Resultado integral total		38.993	(3.190)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		38.994	(2.609)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(1)	(581)
Resultado integral total		38.993	(3.190)

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		3.660	8.300
Cobros derivados de arrendamientos y posterior venta de esos activos.		3.106	-
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por el suministro de actividades de operación		(2.865)	(9.165)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.173)	(1.491)
Dividendos recibidos		17.573	1.896
Impuestos a las ganancias reembolsables		258	353
Flujos de efectivo neto procedentes (utilizados) en actividades de operación		19.559	(107)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo		(391)	(616)
Compras de activos intangibles		(342)	(668)
Flujos de efectivo utilizados para compra participacion no controladora		(2.499)	20.000
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		(79)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(301)	(46)
Cobros a entidades relacionadas			1.528
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		56	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		46	18
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(3.510)	20.216
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	1.700
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	25.000
Total importes procedentes de préstamos		-	26.700
Reembolso de préstamos		(10.068)	(39.383)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros		(14)	-
Intereses pagados		(2.684)	(2.863)
Dividendos pagados	24	(3.922)	(750)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(16.688)	(16.296)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		(639)	3.813
EFFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		(88)	(6)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	5.627	1.820
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO	6	4.900	5.627

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		Cambio en capital	Cambios en otras reservas									
	N°	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 2017	24	114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones										-		-
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral									-	-		-
Ganancia (pérdida)									36.366	36.366	(1)	36.365
Otro resultado integral			256	(188)	2.417	143	-	2.628		2.628	-	2.628
Resultado integral			256	(188)	2.417	143	-	2.628	36.366	38.994	(1)	38.993
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(11.589)	(11.589)		(11.589)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							97	97	-	97	(2.601)	(2.504)
Total de cambios en el patrimonio	25	-	256	(188)	2.417	143	97	2.725	24.777	27.502	(2.602)	24.900
Saldo al final del período actual 31/12/2017	24	114.112	111	574	1.979	(5.116)	(455)	(2.907)	507.258	618.463	(1)	618.462
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 período actual 31/12/2016	24	114.112	(145)	762	(438)	(5.259)	(552)	(5.632)	482.481	590.961	2.601	593.562

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

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

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

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

2. Descripción del negocio

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

INVERCAP S.A. ha concentrado sus inversiones en el área de minería, siderurgia y procesamiento de acero a través de su participación del 31,32% en la propiedad de la coligada CAP S.A., la principal industria siderúrgica y de mineral de hierro de Chile. CAP S.A. participa a través de Novacero S.A. en el 99,99% 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 Cuchildeo SpA, Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica La Arena SpA, Empresa Eléctrica Chaica SpA, Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA, Empresa Eléctrica Epril SpA (hasta el 28 de octubre de 2016), Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA, Empresa Eléctrica Ñuble SpA (hasta el 15 de diciembre de 2017) y Empresa Eléctrica San Víctor SpA, se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información adicional

Con fecha 28 de octubre de 2016, Besalco Energía Renovable S.A., y Energía de la Patagonia y Aysen S.A, en partes iguales constituyen la sociedad anónima cerrada denominada " Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. La 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 ocho

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

millones seiscientos veinte mil de dólares, dividido en siete mil cuatrocientas 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.

Al 31 de diciembre de 2016, se incluye en los estados financieros consolidados, los saldos de la Empresa Eléctrica Epril SpA debido a que en dicha fecha la sociedad era filial indirecta de Invercap S.A.

A continuación se presenta la información financiera de Empresa Eléctrica Epril SpA:

Estado de Situación	31.12.2016 MUS\$
Activos	
Activo corriente	123
Activo no corriente	2.201
Total activos	2.324
Pasivos	
Pasivos corrientes	13
Pasivos no corrientes	-
Total pasivo	13
Patrimonio Total	2.311
Estado de Resultado	31.12.2016 MUS\$
Resultado	
Ganancias Brutas	-
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	-
Ganancia (pérdida) antes del impuesto	(30)
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias	8
Ganancia (pérdida)	(22)

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 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2018.

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

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

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

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017, 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 de Invercap S.A. y filiales cubren los siguientes periodos: estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de resultados y otros resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas.

**NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

b. Bases de preparación – Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

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

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

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

El control es alcanzado cuando la Sociedad:

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

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

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes para en la práctica, dar la habilidad para dirigir las actividades

relevantes de la inversión en forma unilateral. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para dar el control, incluyendo:

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

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

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

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

**NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

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	
					31.12.2017	31.12.2016
Compañía Naviera Santa Fé SpA.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	0,00	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	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	0,00	69,20
Empresa Eléctrica San Víctor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	99,94	69,20
Empresa Eléctrica Ñuble SpA.	76.461.986-2	Chile	Dólar	Filial	0,00	69,20

Al 31 de diciembre de 2017, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación, las restantes Empresas Eléctricas aún no se encuentran en operaciones.

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

De acuerdo a lo señalado en la constitución de dicha filial, las acciones Serie A, serán acciones ordinarias sin privilegios y las acciones Serie B, tendrán el privilegio de percibir anualmente un dividendo igual al menor

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

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

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

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

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

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

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

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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2017 %	31.12.2016 %
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada	31,3201	31,3201
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Dólar	Negocio Conjunto	50,0000	50,0000

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

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

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 2017, 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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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 Fé 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:

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	\$
Pesos chilenos	614,75	669,47
Unidad de fomento	26.796,14	26.347,98

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

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

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

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

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

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

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

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

**NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

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.

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **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 2017, 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 2017, 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".

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

- **Método de tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida. Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.
- **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad y sus filiales actualmente sólo tienen emitidos acciones de serie única.

o. Instrumentos financieros derivados y de cobertura - Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas tipo de cambio, corresponden principalmente a contratos swap de moneda. En general el Grupo entra en contratos de cobertura por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en

activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva, de acuerdo a su propósito.

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

y las incertidumbres que conllevan la obligación. Cuando se mide una obligación usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor temporal del dinero es significativo).

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

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

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

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

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el periodo son cargados a resultados integrales en el periodo que se devengan. La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

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

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

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

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

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.

**NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12) Modifica la NIC 12 Impuesto sobre la Renta para aclarar los siguientes aspectos: Las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos al valor razonable y valoradas al costo a efectos fiscales dan lugar a una diferencia temporal deducible independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor en libros del instrumento de deuda por venta o por uso. El importe en libros de un activo no limita la estimación de los posibles beneficios imponibles futuros. Las estimaciones de utilidades imponibles futuras excluyen deducciones fiscales resultantes de la reversión de diferencias temporarias deducibles. Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando la legislación fiscal restringe la utilización de las pérdidas fiscales, la entidad valoraría 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
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7) Enmienda la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo para aclarar que las entidades deberán proporcionar revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12) 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, de la siguiente manera: Clasificación y Medición. Los instrumentos de deuda que se califican por referencia al modelo de negocio dentro de la cual se llevan a cabo y sus características de flujo de efectivo contractuales, se miden al costo amortizado (el uso del valor razonable es opcional en algunas circunstancias limitadas). Las inversiones en instrumentos de capital pueden ser designados como “valor razonable con cambios en otro resultado integral” y los dividendos se reconocen en resultados Todos los demás instrumentos (incluyendo todos los derivados) se miden a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del periodo. El concepto de “ derivados implícitos” no se aplica a los activos financieros dentro del alcance de la Norma y todo el instrumento debe clasificarse y medirse de acuerdo con las pautas anteriores. Incorpora requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros: Las provisiones de pasivo financiero mantienen la base de medición del costo amortizado existente para la mayoría de los pasivos. Se aplican nuevos requisitos cuando la entidad elige medir un pasivo a valor razonable con cambios en resultados - en estos casos, la parte del cambio en el valor razonable relacionada con cambios en el propio riesgo de crédito de la entidad se presenta en otro resultado integral. Contabilidad de cobertura: Se introduce un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está más alineado con la forma en que las entidades llevan a cabo sus actividades de gestión de riesgos, cuando cubren la exposición a los riesgos financieros y no financieros. Deterioro: La versión 2014 de la NIIF 9 introduce un modelo de “pérdida de crédito esperada” para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido antes de que se reconozca una pérdida crediticia. Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se transfieren desde la NIC 39.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son las siguientes: i) Identificar el contrato con el cliente ii) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato iii) Determinar el precio de la transacción iv) Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos v) Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos Esta nueva norma, NIIF 16 “Arrendamientos” especifica como reconocer, medir, presentar y revelar operaciones de arrendamiento financiero. La norma ofrece un modelo de contabilidad de arrendatario único, que requiere que los arrendatarios reconocen activos y pasivos para todos los contratos de arrendamiento, a menos que el plazo de arrendamiento sea de 12 meses o menos o que el activo subyacente tenga un valor bajo. Los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como operativos o financieros, con el enfoque de la NIIF 16 la contabilidad del arrendador sustancialmente sin cambios respecto a su predecesor, la NIC 17.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17, Contratos de Seguros La NIIF 17 requiere que los pasivos de seguro se midan a un valor de cumplimiento actual y proporciona un enfoque de medición y presentación más uniforme para todos los contratos de seguro. Estos requisitos están diseñados para lograr el objetivo de una contabilidad consistente y basada en principios para los contratos de seguros. La NIIF 17 sustituye a la NIIF 4 Contratos de seguro a partir del 1 de enero de 2021.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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) Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera: - Requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) - Requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto. Estos requisitos se aplican independientemente de la forma legal de la transacción, por ej. Si la venta o aportación de activos ocurre por un inversionista que transfiere acciones de una subsidiaria que posee los activos (lo que da lugar a una pérdida de control de la filial) o por la venta directa de los propios activos.	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaración a la NIIF 15 <i>“Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> Modifica IFRS 15 <i>“Ingresos procedentes de contratos con los clientes”</i> para aclarar tres aspectos de la norma (la identificación de las obligaciones de desempeño, consideraciones Principal vs. Agente, y la concesión de licencias) y para proporcionar algún alivio de transición para los contratos modificados y contratos terminados.	Periodos 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) Modifica la NIIF 2 Pagos basados en acciones para aclarar la norma en relación con la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones liquidadas en efectivo que incluyen una condición de desempeño, la clasificación de transacciones de pago basadas en acciones con características de liquidación neta y la contabilización de modificaciones de las transacciones de pagos basados en acciones de liquidación en efectivo a liquidación de capital.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4) Modifica NIIF 4 Los contratos de seguro ofrecen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4: Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de los activos financieros designados: este es el llamado enfoque de superposición; Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4: este es el llamado enfoque de diferimiento. La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.	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
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso. La lista de ejemplos de pruebas en el párrafo 57 a) - d) se presenta ahora como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de la lista exhaustiva anterior.	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) NIIF 1 Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito. 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.	Para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9) El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó "Características de Prepago con Compensación Negativa (Enmiendas a NIIF 9) para abordar ciertos temas relacionados con la clasificación de ciertos específicos activos financieros prepagables bajo NIIF 9, modificando los requerimientos existentes en NIIF 9 con respecto a derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocio, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales) incluso en el caso de pagos con compensación negativa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28) El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a NIC 28) para aclarar que las entidades apliquen NIIF 9 a aquellas participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forman parte de una inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero para la cual no se aplica el método de la participación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23) El 12 de diciembre de 2017, el IASB emitió "Mejoras anuales a las Normas NIIF, ciclo 2015-2017". Las mejoras anuales incluyen modificaciones a las siguientes normas: • NIIF 3 y NIIF 11 – Las modificaciones a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, debe remedir la participación previamente mantenida en ese negocio. Las modificaciones a NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en ese negocio. • NIC 12 – Las modificaciones aclaran que todas las consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias de dividendos (es decir, distribución de utilidades) deberán ser reconocidas en pérdidas o ganancias, independientemente de cómo se originaron los impuestos. • NIC 23 – Las modificaciones aclaran que cualquier préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su intencionado uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad generalmente pide prestado cuando se calcula la tasa de capitalización sobre préstamos generales. Las enmiendas a NIIF 3 y NIIF 11, NIC 12, y NIC 23 son todas efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración sobre prepago La CINIIF 22 establece como determinar la 'fecha de la transacción' para propósitos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración por ese ítem ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera lo cual resulta en el reconocimiento de un activo no monetario y un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos). La Interpretación especifica que la fecha de la transacción, es la fecha en la cual la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que se origina del pago o recibo por anticipado de la consideración. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la Interpretación requiere que una entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recibo por anticipado de la consideración.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos fiscales CINIIF 23 exige a una entidad: (i) determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto; (ii) evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos: a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos. b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.3 Cambios contables

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

4. Gestión de riesgo financiero

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

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

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés - La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	11.635	787	12.422
Deuda bancaria no corriente	32.786	8.712	41.498
Arrendamiento financiero corriente	2	-	2
Total	44.423	9.499	53.922

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

- **Deudores por ventas** - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de Invercap S.A. y filiales es significativamente bajo, por lo tanto no se realiza una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro
- **Obligaciones de contrapartes en derivados** - Corresponde al valor de mercado a favor de la Sociedad y sus filiales de contratos derivados vigentes con bancos.

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

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2017:

	Años de vencimiento				Total MUS\$
	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2020 MUS\$	2021 y Mas MUS\$	
Deuda bancaria	12.422	1.669	4.169	35.660	53.920
Arrendamiento financiero	2	-	-	-	2
Totales	12.424	1.669	4.169	35.660	53.922

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A y filiales tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$ 26.658 Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$ 2.666 respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. y filiales tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO o TAB). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$ 267, 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad estima que no existe deterioro.

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental - Las provisiones para restauración, rehabilitación y

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

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

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

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

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

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

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caja	3	7
Banco	2.474	609
Depósito a plazo	380	5.011
Fondos mutuos	2.043	-
Totales	4.900	5.627

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

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

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

6.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

	Corriente		No corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Depósitos a plazo con restricción	782	770	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	923	132	2.231	5
Totales	1.705	902	2.231	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 2017, 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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Deudores por venta nacionales	184	182
Deudores varios	217	3.228
Totales	401	3.410

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	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	4.900	5.627	-	-
Depósitos a plazo (Nota 6)	782	770	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	923	132	2.231	5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	-	-	401	3.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)	-	-	15.628	10.622
Totales	6.605	6.529	18.260	14.037

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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 2017

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

Al 31 de diciembre de 2016

	Total MUS\$	Activos financieros				Tasa fija activos financieros	
		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

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 2017						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	-	53.922	-	-	-	53.922
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	-	9.859	-	-	-	9.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	-	83	-	-	-	83
Cuentas por pagar, no corrientes (Nota 19)	-	875	-	-	-	875
Total pasivos financieros	-	64.739	-	-	-	64.739

	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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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 2017

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

Al 31 de diciembre de 2016

	Total MUS\$	Pasivos financieros				Tasa fija pasivos financieros	
		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

9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a. **Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, 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%
Lacerta S.A.	6.639.518	4,44%
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%
Inversiones Ultraterra Ltda.	3.139.119	2,10%
Inversiones Agustinas Ltda.	3.139.039	2,10%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	2.867.000	1,92%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Otros Accionistas	36.972.296	24,74%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Negocio conjunto	US\$	292	-
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	1.005	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	14.330	10.622
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	A través de sus accionistas	US\$	1	-
Total					15.628	10.622

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 14.330 y por MUS\$10.622 al 31 de diciembre de 2016, corresponde a la provisión de la política de dividendos de CAP S.A.

El saldo por cobrar a Cleanairtech Sudamericana S.A. al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 1.005.- corresponde a la venta de energía realizada por la filial Empresa Electrica La Arena SpA.

Saldo por cobrar Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. por MUS\$ 292 y saldo por cobrar a Empresa Eléctrica Epril Spa. por MUS\$ 1, corresponden a fondos entregados para financiamiento de su operación.

Cuentas por pagar

					Total corriente	
Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	83	50
Total					83	50

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

				31.12.2017		31.12.2016	
Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	A través de sus accionistas	Asesorías prestadas	-	-	24	(24)
			Intereses	-	-	18	18
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	17.573	-	1.503	-
			Dividendos provisionados	14.330	-	10.622	-
			Venta de inversión	-	-	20.000	(19.195)
			Servicios recibidos	50	(50)	50	(50)
			Otros Servicios	54	(54)	-	(22)
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Negocio conjunto	Servicios prestados	10	10	-	-
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	A través de Asociada	Venta Servicio	2.129	1.789	-	-
			Pagos recibidos	1.094	-	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Ex. Asociada	Dividendos recibidos	-	-	393	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 2017 y 2016, en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

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

f. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas determina la remuneración del Directorio de Invercap S.A. En abril de 2017, la Junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2017 a abril de 2018. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por los miembros del Directorio de la sociedad en el período 2017 y 2016 por concepto de dieta y gastos de representación.

Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	31.12.2017		31.12.2016	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Fernando Reitich S.	Presidente	65	4	36	12
Roberto de Andraca B.	Presidente (*)	26	-	73	-
Juan Rassmuss R.	Vice-presidente	39	-	3	-
Fernando Harambillet A.	Vice-presidente (*)	10	3	3	1
Roberto de Andraca A.	Director	26	8	-	-
Guillermo Bruna C.	Director	39	12	36	12
José Maria Eyzaguirre B.	Director	26	-	-	-
Eduardo Frei Bolívar	Director	26	-	-	-
Stefan Jochum	Director	39	8	3	-
Eddie Navarrete C.	Director (*)	13	-	36	-
Totales		309	35	190	25

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

- *Gastos en asesorías del Directorio* - Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 2016 una remuneración bruta de MUS\$ 372 y MUS\$ 465, respectivamente.

**NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

- *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 2017 y 2016, 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 sobres los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- *Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes* – Durante el periodo de enero a diciembre de 2017, se pagó por concepto de indemnización a ejecutivos MU\$ 852.
- *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 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos				
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	774	657	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	534	734	501	-
Totales	1.308	1.391	1.595	1.094

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos				
Impuesto a la renta	17	19	-	-
IVA débito fiscal	141	25	-	-
Totales	158	44	-	-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impuesto por recuperar no corriente por MUS\$ 1.094 corresponde a un crédito tributario por inversiones en la zona austral que tiene la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo Spa, cuya recuperabilidad se difiere hasta la generación de utilidades tributarias futuras.

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	1.785	1.672
Totales	1.785	1.672

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

	MUS\$
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
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.672
Aumentos (disminuciones)	113
Total movimientos	113
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1.785

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 este valor corresponde a gastos activados del proyecto STA los Ríos.

12. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31.12.2017						
Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. (*)	20	4	175	-	-	(53)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	3.449	38.629	23.839	11.276	3.850	(1.677)
31.12.2016						
Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
Compañía Naviera Santa Fé 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)

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

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 y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2017 %	Saldo al 01.01.2017 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización UNR MUS\$	Dividendos MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones Instrumentos Patrimonio MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.12.2017 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,320	595.172	-		40.809	-	(21.538)	143	1.601	(188)	-	615.999
Des. de Proy. del Sur S.A. (1)	7.400	50,000	-	4.310	-	(22)	-	-	173	-	-	1	4.462
Total			595.172	4.310	-	40.787	-	(21.538)	316	1.601	(188)	1	620.461

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 (decrementos) patrimoniales asociadas (*) MUS\$	Total 31.12.2016 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,320	579.795	8753	0	18.883	-	(10.622)	-	3.576	114	(5.327)	595.172
Novacero S.A. (2)	129.505.824	47,318	44.161	0	(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

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

(2) 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 S.A. a CAP S.A. fue MUS\$ 8.753.



NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

b) Información de Asociadas y negocios conjuntos:

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

Al 31 de diciembre de 2017

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

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

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	31.12.2017 Amortización acumulada/ Valor bruto deterioro del valor Valor neto MUS\$ MUS\$ MUS\$			31.12.2016 Amortización acumulada/ Valor bruto deterioro del valor Valor neto MUS\$ MUS\$ MUS\$		
				Valor bruto MUS\$	deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	420	-	420	671	-	671
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	-	423	423	-	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	-	298	298	-	298
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	302	-	302	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
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	2.304	-	2.304	2.304	-	2.304
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	63	-	63	63	-	63
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	2.521	-	2.521	2.521	-	2.521
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				9.485	(1.000)	8.485	10.345	-	10.345

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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

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

	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)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	7.093	3.252	10.345

(1) Principalmente corresponde a la compra de derechos de agua a Besalco S.A. por MUS\$ 1.750 y los cuales fueron aportados a Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.

(2) Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza el deterioro de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Ñuble SpA. ver nota 26.

c. Plusvalía:

Al 31 de diciembre de 2017 y 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.

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	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos	554	677
Construcciones y obras de infraestructura	19.130	20.902
Maquinaria y equipo	4.905	5.065
Otros activos fijos	2	15
Total Propiedad, planta y equipos, neto	24.591	26.659
Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos	554	677
Construcciones y obras de infraestructura	21.423	22.827
Maquinaria y equipo	6.120	6.106
Otros activos fijos	139	139
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	28.236	29.749

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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

Depreciación acumulada	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(2.293)	(1.925)
Maquinarias y equipos	(1.215)	(1.041)
Otros activos fijos	(137)	(124)
Total depreciación acumulada	(3.645)	(3.090)

b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2017 y 2016 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

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

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 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)
Depreciación del ejercicio	-	(368)	(174)	(24)	(566)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	677	20.902	5.065	15	26.659

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

(2) Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza el deterioro de la propiedad, planta y equipo que mantenía la Empresa Eléctrica Ñuble SpA. ver nota 26.

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

c. A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos contables del activo fijo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 correspondiente a Propiedad, planta y equipos:

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo						
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	677		677	11.918	1.925	9.993
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
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo, propiedades, planta y equipo			-			-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo						
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(123)		(123)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(123)	-	(123)	-	-	-
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	-123	-	-123	-	368	(368)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	554	-	554	11.918	2.293	9.625

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
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
-	-	-	14		14	387		387	-		-	401	-	401
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	(368)	368		(174)	174			-		(13)	13		(555)	555
-	-	-			-		(403)	403			-		(403)	403
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(123)	-	(123)	-	-	-	(1.388)		(1.388)	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
(123)	-	(123)	-	-	-	(1.388)	-	(1.388)	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-			-			-			-	-	-	-
(123)	368	(491)	14	174	(160)	(1.001)	403	(1.404)	-	13	(13)	(1.110)	958	(2.068)
12.472	2.293	10.179	6.123	1.218	4.905	9.908	403	9.505	139	137	2	28.642	4.051	24.591

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo						
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	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

c. Información adicional

Las obras de infraestructura al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por MUS\$ 19.130 y MUS\$ 20.902, 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 2017 y 2016, corresponden a los arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$ 2 y MUS\$ 15, 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 2017 y 2016, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (Nota 18) por MUS\$ 2 y MUS\$ 16, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Arrendamiento financiero	2	21	-	5	2	16
Total	2	21	-	5	2	16

- *Costos de desmantelamiento* - El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado al cierre del período.
- *Costos por préstamos capitalizados durante el periodo* – No existen intereses capitalizados en Propiedad planta y equipos.
- *Seguros* - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

- *Costo por depreciación* - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- *Restricciones por activos fijos entregados en garantía* - La Sociedad Invercap S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. Las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias (Nota 33).
- *Elementos temporalmente fuera de servicios* - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- *Elementos depreciados en uso* - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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

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

	Acumulado	
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
En Costos	(542)	(542)
En Gastos de Administración y Ventas	(13)	(24)
Totales	(555)	(566)

16. Propiedades de inversión

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

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUS\$
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).

Al 31 de diciembre de 2017, la cuenta por cobrar, por esta operación se encuentra cancelada.

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(5)	(1.242)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	534	1.735
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	190	-
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	719	493
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(282)	(355)
Beneficio Tributario por Pérdidas tributarias	-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(282)	(355)
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	437	138

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	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	35.928	(1.620)
Tasa impositiva legal	25,5%	24,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(9.162)	389
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	10.401	1.062
Otros ajustes impositivos - por venta de Inversión	-	(1.466)
Ajuste imponible por valor razonable de derivado	(190)	50
Otros	(612)	103
Ingreso (pérdida) por impuesto utilizando la tasa efectiva	437	138
	01.01.2017 31.12.2017 %	01.01.2016 31.12.2016 %
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	26,03%	(15,49%)
Ajuste a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	0,53%	8,51%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 25,5% y 24% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

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

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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisiones	32	28
Indemnización años de servicio	54	130
Pérdidas tributarias	2.485	2.592
Otros	1	5
Total activos por impuestos diferidos	2.572	2.755
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Depreciación del activo fijo	3.453	3.275
Pérdidas no realizadas	-	53
Otros	(1)	3
Total pasivos por impuestos diferidos	3.452	3.331
Posición neta	(880)	(576)

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activo no corriente	255	355
Pasivo no corriente	(1.135)	(931)
Neto	(880)	(576)

d. Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)		
Saldos al 01 enero	(576)	(171)
Efecto en resultados integrales	(282)	(355)
Efecto en otros resultados integrales	-	52
Otros	(22)	(102)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre	(304)	(405)
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	(880)	(576)

18. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	12.422	13.871
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	2	14
Totales	12.424	13.885
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	41.498	47.452
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	-	2
Pasivos de cobertura (Nota 22)	-	207
Totales	41.498	47.661

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

A diciembre 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. 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 2016, la sociedad renegoció con Banco BCI y Banco Estado, en cuanto al 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 y prorrogó a 180 días sus vencimientos con BCI los que fueron cancelados en su totalidad en abril de 2017. Cabe destacar que los pasivos bancarios de las filiales del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA S.A. sociedad matriz, vence en 2018.

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

Para el caso de Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA sociedades financiadas con banco Bice y banco Consorcio bajo la modalidad de Project Finance ha debido otorgar en garantía a favor de la entidad bancaria la totalidad de los activos de estas compañías. Adicionalmente ambas sociedades tienen obligación de 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 SpA deberá mantener abierta a nombre de la sociedad y registrada en la contabilidad del Banco Bice pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento. La cuenta de Reserva de Servicio de Deuda se dotó al inicio del crédito y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento. Los Empresa Eléctrica Florín SpA. Para garantizar su obligación constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad.



NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2017

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.036.493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF

Al 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.0364.93-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF

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\$
6,65%	6,65%	Al vcto		538	538	27.231	27.231
4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	-	39	39	5.000	5.000
5,64%	5,64%	Al vcto	-	4.751	4.751	-	-
4,40%	4,40%	Al vcto	-	5.358	5.358	-	-
4,20%	4,20%	Semestral	-	705	705	4.842	4.842
5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	394	394	2.137	2.137
4,95%	4,95%	Semestral	283	-	283	713	713
4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	354	354	1.575	1.575
		Semestral	2	-	2	-	-
			285	12.139	12.424	41.498	41.498

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	-	-
FIJA	FIJA	Al vcto	-	908	908	-	-
FIJA	FIJA	Al vcto	-	494	494	25.005	25.005
LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Al vcto	-	56	56	11.511	11.511
FIJA	FIJA	Al vcto	4.361	-	4.361	-	-
FIJA	FIJA	Al vcto	5.348	-	5.348	-	-
FIJA	FIJA	Semestral	15	693	708	5.535	5.535
Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	7	389	396	2.526	2.526
FIJA	FIJA	Semestral	-	44	44	950	950
Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	4	350	354	1.925	1.925
FIJA	FIJA	Semestral	14	-	14	2	2
			10.496	3.389	13.885	47.454	47.454

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 2017

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.036.493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF

Al 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	76.645.030-4	Banco Itau	Chile	USD
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD
76.036.493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD
76.062.001-7	EPA S.A	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF

Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
			Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
6,65%	6,65%	Al vcto	-	719	719	36.416	36.416
4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	-	42	42	5.383	5.383
5,64%	5,64%	Al vcto	-	4.886	4.886	-	-
4,40%	4,40%	Al vcto	-	5.477	5.477	-	-
4,20%	4,20%	Semestral	-	1.004	1.004	6.897	6.897
5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	594	594	3.224	3.224
4,95%	4,95%	Semestral	312	-	312	787	787
4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	-	463	463	2.061	2.061
		Semestral	4	-	4	-	-
			316	13.185	13.501	54.767	54.767

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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

b. Cambios de pasivos Financieros

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

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2017 MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo			Saldo al 31.12.2017 MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$	Cambios en valor razonable MUS\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios MUS\$	
Préstamos bancarios (Nota 18)	61.323	-	(12.752)	(12.752)	-	2.416	2.933	53.920
Arrendamiento financiero (Nota 18)	16	-	(14)	(14)	-	-	-	2
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 22)	207	-	-	-	(207)	-	-	-
Total	61.546	-	(12.766)	(12.766)	(207)	2.416	2.933	53.922

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

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

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

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

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Dividendos por pagar	8.325	727	-	-
Acreedores comerciales	1.478	520	875	-
Retenciones	56	77	-	-
Totales	9.859	1.324	875	-

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

**NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

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

Al 31 de diciembre 2017			Corriente		No corriente	
			%	Monto MUS\$	%	Monto MUS\$
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor				
Besalco Energia Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	45,67%	675	100,00%	875
Empresa Electrica Pehuenche S.A.	96.504.980-0	EPA y Filiales	1,76%	26		
Transelec S.A.	76.555.400-4	EPA y Filiales	1,62%	24		
Empresa Electrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	1,42%	21		
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	76.073.162-5	EPA y Filiales	1,29%	19		
Urenda, Recoret, Orrego y Dörr Abogados Ltda.	84.274.600-0	EPA y Filiales	1,01%	15		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap S.A.	0,81%	12		
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	EPA y Filiales	0,74%	11		
Figueroa, Bascuñan y Asociados S.A.	50.809.880-4	Invercap S.A.	0,74%	11		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,41%	6		
Otros			44,52%	658		
Total			99,99%	1.478	100,00%	875

			Corriente		No corriente	
			%	Monto MUS\$	%	Monto MUS\$
Al 31 de diciembre 2016						
Acreedor	Rut Acreedor	Deudor				
Colliers Prosin S.A.	96.651.680-1	San Vicente	11,73%	61		
Figueroa, 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		
Tesoreria General de la Republica	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 compensacion 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			63,48%	330		
Total			100,00%	520	0,00%	0

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Otras provisiones	68	142
Totales	68	142

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 2017	142
Provisiones adicionales	235
Provisión utilizada	(306)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	68
	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

21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión de vacaciones	159	138	-	-
Provisión gratificación	121	207	-	-
Provisión premio de antigüedad	8	-	-	12
Indemnización por años de servicio	-	-	372	1.175
Totales	288	345	372	1.187

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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 2017	138	207	1.175	12	1.532
Provisiones adicionales	93	124	308	17	542
Provisión utilizada	(39)	(184)	(1.099)	(16)	(1.338)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(33)	(26)	(12)	(5)	(76)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	159	121	372	8	660

	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)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(23)	(9)	(17)	(14)	(63)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	138	207	1.175	12	1.532

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2017	31.12.2016
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 2017 y 2016 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. Instrumentos derivados

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad y sus filiales han clasificado sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad matriz Invercap S.A. tiene vigente un contrato Cross Currency Swaps (CCS), instrumentos de cobertura de moneda y tasa por un valor total de MUS\$ 25.000 y presenta una posición neta activa de MUS\$ 3.154. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos pasivos financieros y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.12.2017		31.12.2016	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	923	2.231	132	5
Total (Nota 6.2)	923	2.231	132	5
Pasivos de cobertura	31.12.2017		31.12.2016	
	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	923	2.231	132	(202)

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

Valor razonable instrumentos de cobertura					
Instrumento de cobertura	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Cross Currency Swap	3.154	(70)	Obligaciones financieras	Tipo de cambio y tasa de interes	Flujo de caja
Totales	3.154	(70)			

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016.

31.12.2017

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

31.12.2016

Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo							Total MUS\$
Tipos de cobertura	Valor	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	
	Razonable						
	MUS\$						
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	(70)	132	(202)	-	-	-	(70)
Total	(70)	132	(202)	-	-	-	(70)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 2017, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

23. Otros pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2017 no hay otros pasivos no financieros.

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2017, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

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

Los dividendos declarados y pagados durante los años 2017 y 2016 son los siguientes:

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

c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

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

	31.12.2017 MUS\$
Ganancia/Pérdida	36.366
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	2.266
Utilidad líquida a distribuir	38.632

d. Otras reservas

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Reserva de cobertura	1.979	(438)
Reserva de conversión	111	(145)
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio (*)	(5.116)	(5.259)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	574	762
Otras	(455)	(552)
Totales	(2.907)	(5.632)

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

25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.12.2017 %	31.12.2016 %	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	-	1	-	(1)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	0,06	30,80	(1)	2.600	(1)	(580)
Total			(1)	2.601	(1)	(581)

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

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

26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Ingresos por servicios administración	-	24
Ingresos por arriendos	-	172
Ingresos por venta de electricidad	3.850	6.923
Totales	3.850	7.119

El detalle de otros gastos por función al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Pérdida venta Novacero S.A. (Nota 13)	-	(17.926)
Pérdida por deterioro Empresa Electrica Ñuble SpA. (Nota 14 y 15)	(1.701)	-
Totales	(1.701)	(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 SpA. 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	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Invercap S.A.	-	113
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	-	172
EPA S.A. y Filiales	3.850	6.923
Eliminaciones de consolidación	-	(89)
Total segmentos	3.850	7.119
Ingresos consolidados	3.850	7.119

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

Resultado de la controladora por segmento

	Inmobiliaria y		Compañía			Acumulado	
	Invercap S.A.	Constructora San Vicente Ltda.	Naviera Santa Fe SpA.	EPA S.A. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Totales 31.12.2017 MUS\$	Totales 31.12.2016 MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Resultado							
Ingresos ordinarios	-	-	-	3.850	-	3.850	7.119
Costo de ventas	-	-	-	(1.871)	-	(1.871)	(6.038)
Otros ingresos	-	-	-	73	-	73	1.626
Gastos de administración	(1.861)	(50)	-	(771)	-	(2.682)	(3.532)
Otros gastos por función	-	-	-	(1.701)	-	(1.701)	(17.926)
Otros resultados	37.580	(3)	-	(1.048)	1.730	38.260	17.712
Impuesto a la renta	646	-	-	(209)	-	437	138
Total ganancia (pérdida)	36.365	(53)	-	(1.677)	1.730	36.366	(901)

Activos y Pasivos por Segmentos

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe SpA. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Activos						
Activo corriente	30.929	20	-	3.449	(10.456)	23.942
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	24.591	-	24.591
Activo no corriente	629.459	4	-	14.038	(6.812)	636.689
Total activos al 31 de diciembre de 2017	660.388	24	-	42.078	(17.268)	685.222
Pasivos						
Pasivo corriente	9.323	175	-	23.838	(10.456)	22.880
Pasivo no corriente	32.603	-	-	11.277	-	43.880
Total pasivos al 31 de diciembre de 2017	41.926	175	-	35.115	(10.456)	66.760
	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe SpA. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Activos						
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**

Flujo de efectivo por Segmentos

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe SpA. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales 31.12.2017 MUS\$	Totales 31.12.2016 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	18.179	(175)	-	1.555	-	19.559	(107)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(4.464)	(7)	-	927	34	(3.510)	20.216
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	(14.203)	63	-	(2.471)	(77)	(16.688)	(16.296)
Incremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	(488)	(119)	-	11	(43)	(639)	3.813
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	(91)	1	-	-	2	(88)	(6)
Efectivo al inicio del periodo	5.183	121	-	281	42	5.627	1.820
Efectivo al final del periodo	4.604	3	-	292	1	4.900	5.627

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:

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

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

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Personal	(1.184)	(1.711)
Asesorias	(729)	(752)
Gastos Generales	(769)	(1.069)
Totales	(2.682)	(3.532)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(3.176)	(3.033)
Totales	(3.176)	(3.033)

30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(912)	(1.577)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(171)	(67)
Otros gastos del personal	(101)	(67)
Totales	(1.184)	(1.711)

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
Diferencia Tipo de Cambio		
Efectivo	116	165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	67	(179)
Activos por impuestos, corrientes	25	19
Otros activos no financieros, no corrientes	2.233	(140)
Total diferencia tipo de cambio sobre activos	2.441	(135)
Otros pasivos financieros, corrientes	(393)	(268)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(23)	(199)
Otras provisiones a corto plazo	41	(4)
Otros pasivos financieros, no corrientes	(2.244)	(159)
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	(7)	(43)
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	(2.626)	(673)
Totales	(185)	(808)

32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.12.2017	31.12.2016
1.	Efectivo	\$ No reajutable	2.451	380
		US\$	2.449	5.247
2.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	178	132
		US\$	1.527	770
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	286	3.263
		US\$	115	147
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	15.628	10.622
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	1.308	1.391
6.	Otros activos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	2.231	5
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	1.785	1.672
8.	Activos por impuestos, no corrientes	\$ No reajutable	1.595	1.094
9.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	620.461	595.172
10.	Activos intangibles, neto	US\$	8.485	10.345
11.	Plusvalía	US\$	1.877	1.877
12.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	24.591	26.659
13.	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	255	355
Totales			685.222	659.131

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2017			90 días		
N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	hasta 1 año	1 a 5 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	5.289	
		US\$	283	6.850	
		UF	2	-	
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	481	-	
		US\$	718	8.660	
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$		83	
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		6	
		US\$		62	
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		158	
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		288	
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		-	
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			27.231
		US\$			14.267
9	Cuentas por pagar, no corrientes	US\$			875
10	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			1.135
11	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			372
Total			1.484	21.396	43.880

Al 31 de diciembre de 2016

N°	Rubro	Moneda	90 días		
			Hasta 90 días	hasta 1 año	1 a 3 años
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

NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes 2017 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable MUS\$		2018 MUS\$	2019 MUS\$	2020 y mas MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	39.481	9.684	9.684	-	-
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	19.974	5.000	-	-	5.000
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	59.221	27.230	-	-	27.230
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US\$	125	125	125	-	-
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	16.953	8.061	1.081	1.081	5.899
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	4.797	1.925	350	350	1.225
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Activos	US\$	1.953	950	238	238	476

34. Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 cada contrato de crédito que la sociedad mantiene con banco BCI, Banco Estado y Banco Consorcio. Esta obligación contempla también los créditos que Energía de la Patagonia y Aysén S.A mantiene con BCI. Como criterio de valorización de las acciones prendadas cada banco establece el periodo a considerar para medición, sin embargo todas corresponden al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 30 o 180 días, comparados con el valor de la deuda. Ésta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes la que es informada a la sociedad inmediatamente si no se logra el cumplimiento del valor acordado.

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

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

b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS\$ 9.984 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 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alexandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril de 2011 y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la sociedad, con la cual hay una hipoteca inscrita a fojas 6 número 10 en el registro de hipotecas y gravámenes de aguas del conservador de bienes raíces de parral. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. Epril comprometió en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados. Este contrato fue modificado con fecha 24 de agosto de 2016, este contrato fue modificado. Los principales cambios se refieren (a) la extensión en el plazo del pago anticipado de la parte variable del precio hasta el año 2023, (b) en la forma de cálculo de % del valor neto de la venta total de la electricidad generada que se utilizará para el cálculo del pago de la parte variable de precio, y (c) en el monto del pago mínimo de la parte variable del precio, disminuyéndolo desde UF15.000 a UF7.500 anuales.

Con fecha 27 de julio de 2012 Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA, sociedad filial de EPA S.A. constituyó hipotecas en favor de Inversiones y Rentas Eléctricas Villa Baviera Limitada sobre derechos de aprovechamiento de aguas comprados a dicha sociedad, a fin de garantizar el integro y oportuno pago del precio de las respectivas compraventas, como asimismo, el integro 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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 provechamiento 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 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 2017, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Sanciones

Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Invercap S.A. y filiales no han recibido sanciones de Comisión para el Mercado Financiero, tampoco han sido sancionados sus Directores y Administradores en el desempeño de sus cargos.

37. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 1° y el 31 de enero de 2018 fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

**INFORME
DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rut: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 227 297 300
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 2017 y 2016 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"). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Deloitte Chile 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/chile la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: 1 Little New Street, London, EC4A 3DF, Reino Unido.

**INFORME
DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

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 2017 y 2016 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 31, 2018


Roberto Leizaola Casas-Cordero.
Rut: 13.267.725-8

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Invercap S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (en adelante "CMF", antes Superintendencia de Valores y Seguros) con el N°0492 y está sujeta a fiscalización por dicha institución. 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 utilidad obtenida en el periodo 2017 por MUS\$ 36.365 proviene básicamente del resultado neto entre lo obtenido por las filiales y la coligada CAP S.A..

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

LIQUIDEZ		31-12-2017	31-12-2016
Liquidez Corriente	Veces	1,05	1,39
Razón Ácida	Veces	0,29	0,41
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de Endeudamiento	Veces	0,09	0,10
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	23%	23%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	77%	77%
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	685.222	659.131
RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)			
Rentabilidad del Patrimonio	%	5,88%	-0,15%
Rentabilidad del Activo	%	5,31%	-0,14%
Utilidad por Acción	US\$	(0,243)	(0,006)
Retorno Dividendos	%	0,3%	0,1%

INVERCAP S.A. Y FILIALES

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

RESULTADOS	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	Variación 2017-2016
Ingresos por actividades ordinarias	3.850	7.119	(3.269)
Costos de Ventas	(1.871)	(6.038)	4.167
RESULTADOS BRUTO	1.979	1.081	898
Otros ingresos	73	1.626	(1.553)
Gastos de Administración	(2.682)	(3.532)	850
Otros gastos, por función	(1.701)	(17.926)	16.225
Otras ganancias (pérdidas)	246	577	(331)
RESULTADOS DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	(2.085)	(18.174)	16.089
Ingresos financieros	587	21	566
Costos financieros	(3.176)	(3.033)	(143)
Resultado de sociedades contabilizadas por método de participación	40.787	20.374	20.413
Diferencia de cambio	(185)	(808)	623
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	35.928	(1.620)	37.548
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	437	138	299
GANACIA (Pérdida)	36.365	(1.482)	37.847
Ganancia (pérdida) por acción	0,243	(0,010)	

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$ 12.424 y MUS\$ 41.498 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 de 2016, 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 alcanzó a MUS\$ 13.677 al cierre de 2016. Durante el año 2017, la sociedad matriz pago créditos bancarios por MUS\$ 8.670; el primer trimestre de 2017 cancelo la línea de crédito vigente por MUS\$ 770 en abril pago a BCI la totalidad de lo adeudado por MUS\$ 1.350 y prepagó a Banco Estado MUS\$ 6.500.

Los pagos y prepagos de 2016 se realizaron con parte de los fondos recibidos de la venta de Novacero S.A. en agosto 2016; 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 y MUS\$ 3.011 por la venta de los inmuebles de propiedad de Inmobiliaria y Constructora San Vicente. Los pagos y prepagos de 2017 se realizaron con disponible remanente del año anterior y parte de los dividendos recibidos en abril de 2017. Todas las gestiones realizadas y por realizar tienen por objetivo mejorar la estructura de deuda de la sociedad y disponer de recursos para la operación y mejorar su posición de liquidez.

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 octubre de 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 valorización de las acciones prendadas cada banco establece el periodo a considerar para medición, sin embargo todas corresponden al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 30 o 180 días, comparados con el valor de la deuda. Ésta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes. 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. Este covenant es revisado continuamente por la administración. 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 por banco Bice y banco Consorcio bajo la modalidad de Project Finance ha debido otorgar en garantía 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 plenas 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).

INVERCAP S.A. Y FILIALES

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

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. Esta obligación está estructurada en 4 cuotas iguales anuales de capital.

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del período es una utilidad de MUS\$ 36.365, la que se compara con la pérdida de MUS\$ 1.482, obtenida el ejercicio anterior. El resultado neto consolidado de Invercap al 31 de diciembre de 2017, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a una utilidad de MUS\$ 36.366, cifra que se compara con la pérdida de MUS\$ 901 obtenidos en el ejercicio 2016. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$ 1.979, la que se incrementó en un 83% producto de mejores márgenes operacionales por venta de energía de las filiales del Grupo EPA. En 2017 la pérdida por actividades operacionales de MUS\$ 2.085, significativamente inferior a la pérdida de MUS\$ 18.174, registrada en 2016. Cabe señalar que en 2016 se registró la venta de la participación accionaria en la sociedad coligada Novacero S.A. y que le significó contabilizar una pérdida por MUS\$ 17.926. El gasto de administración consolidado también disminuyó en un 14% respecto de 2016, derivado principalmente de la menor actividad de las filiales del Grupo EPA. Lo anterior, refleja una utilidad antes de impuestos por MUS\$ 35.928 e ingresos (gasto) por impuestos a las ganancias por MUS\$ 437. Determina principalmente la mejor ganancia de la Sociedad por MUS\$ 36.365 en 2017 el resultado que corresponde a la contabilización de la participación que Invercap mantiene principalmente en CAP S.A. por MUS\$ 40.809.

Conforme a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado financiero (antes 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 utilidad de MUS\$ 36.366 debe sumársele MUS\$ 2.266, 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 distribuible alcance a MUS\$ 38.632. La política de dividendos de la sociedad de repetir el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio significa para la Sociedad provisionar MUS\$ 11.589 por este concepto al cierre del presente periodo.

Los gastos financieros consolidados del grupo por MUS\$ 3.176 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 2017, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 130.296, cifra que se compara con los MUS\$ 60.291 obtenidos al 31 de diciembre de 2016.

En minería, los clientes principalmente de Asia y Medio Oriente siguen prefiriendo los concentrados magnéticos que produce CMP, de sinter feed con 62% a 63% de Fe, pellet feed con 65% a 69% de Fe y 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, particularmente en el contexto de mayor productividad y restricciones medioambientales en China.

En el sector siderúrgico en tanto, se han estado observando cambios. Específicamente, el cierre de algunas unidades productivas en China y mayor actividad de fusiones y adquisiciones en general, hacia una mayor consolidación de la industria. El exceso de capacidad de producción de acero, particularmente en China, generó el deterioro de márgenes y pérdida de rentabilidad en los mercados globales, provocando fuertes exportaciones desde países con sobrecapacidad a precios innegablemente menores que sus costos, hacia economías con barreras arancelarias más bajas o prácticamente inexistentes. El anterior es el caso de Chile, mercado eminentemente abierto que es destinatario de acero chino y de otros orígenes a precios significativamente deprimidos, exacerbado por la reacción de gobiernos en Europa, Norteamérica y Latinoamérica al tomar medidas conducentes a corregir distorsiones de precios que amenazan seriamente la subsistencia de sus industrias siderúrgicas locales.

En respuesta a la situación descrita, CAP Acero efectuó presentaciones a la Comisión Nacional Anti distorsiones de Precios (CNDP) obteniendo una tasa antidumping de 38,0% para el alambra de origen chino, válida por el período de un año a contar del 22 de Abril de 2017, una tasa antidumping de 9,8% para las barras de hormigón de origen mexicano, válida por un año, a partir del 10 de Noviembre de 2016 (en proceso de renovación) y una tasa antidumping de 22,9% para la barras de molienda de origen chino, válida

INVERCAP S.A. Y FILIALES

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

por un año, desde el 22 de Noviembre de 2017. 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 oferta proveniente de países excluidos y la necesidad de respaldar los negocios aguas abajo en la misma cadena de valor, es así que el negocio de producción de acero continua bajo presión y se requiere de medidas adicionales para afianzar su continuidad.

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 donde 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 en que está presente. Más aun, la estrategia de estas filiales de expandir/migrar desde productos a soluciones y servicios se está viendo reflejada en sus buenos resultados que validan esta decisión al tiempo que abren una variedad de posibilidades para estas empresas y el grupo CAP en el futuro.

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. Adicionalmente INVERCAP a través de su filial EPA S.A. inició el desarrollo, construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio.

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

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

a) Tipo de Cambio

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

Por otra parte, las variaciones en el tipo de cambio también tienen un efecto en los ingresos de la Sociedad. Los flujos más importantes provienen básicamente de los dividendos que recibe de sus inversiones en CAP S.A., ya que en este caso los dividendos repartidos están asociados al dólar observado de la fecha del pago, 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:

	31-12-2017	31-12-2016
Utilizados en actividades de operación	19.559	(107)
Utilizados en actividades de inversión	(3.510)	20.216
Utilizados en actividades de financiación	(16.688)	(16.296)
Incremento (decremento) neto	(639)	3.813
Efectivo al inicio del periodo	5.627	1.820
Efecto variaciones cambio sobre efectivo	(88)	(6)
Efectivo al final del periodo	4.900	5.627

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto positivo de operación de MUS\$ 19.559, por un flujo de inversión de MUS\$ (3.510) 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 y pagos a y por cuenta de los empleados. En 2017 se

INVERCAP S.A. Y FILIALES

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

percibieron los ingresos por la venta de los inmueble de ISV, realizada el último trimestre de 2016. 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 principalmente la suscripción de un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones de Inversiones BEC S.A. en EPA S.A. por un monto total de MUS\$ 2.499. De esta forma Invercap S.A. aumento su participación al 99,94% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. adquiere el 0,06%. y 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 2018

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:

22.03.2017

Por medio de la presente, y de conformidad a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30, comunicamos a ustedes con el carácter de Hecho Esencial, los acuerdos adoptados en la Sesión Ordinaria de Directorio de la Compañía celebrada el 20 de marzo de 2017:

El Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada a contar desde esa fecha al cargo de Director y Vicepresidente de la Compañía del Sr. Fernando Harambillet Alonso, la cual, fue aceptada por el Directorio. De conformidad con el artículo 32 de la Ley N° 18.046, el Directorio acordó proceder a la renovación total del mismo en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas que se citó a continuación y en el intertanto no nombrar un reemplazante.

El Directorio acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 18 de abril de 2017, a las 16:00 horas, en el piso menos uno del Edificio ubicado en calle Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago, para tratar las siguientes materias:

Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidada de Invercap S.A. y Filiales para el ejercicio 2016 y situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos;

1. Política y Distribución de utilidades;
2. Elección de Directorio;
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. Cuenta sobre operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046; y
8. Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

En la misma reunión, se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que de la utilidad líquida distribuible del año 2016 ascendente a US\$ 1.458.822,69 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 437.616,80 equivalente al 30% de la utilidad distribuible. Este monto se cancelaría mediante un

HECHOS RELEVANTES

dividendo definitivo N°63, por la suma de US\$ 0,00293 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas. La parte no repartida de la utilidad se destinará a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.

En relación a los puntos 5 y 7 el Directorio acordó proponer mantener la situación vigente.

12.04.2017

Por medio de la presente en mi carácter de Presidente del Directorio de Invercap S.A. y de conformidad a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30, comunico a ustedes con carácter de "Hecho Esencial" que el Directorio de Invercap S.A. en sesión celebrada el día de ayer 11 de abril, ha tomado conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Gerente General por el señor Jorge Perez Cueto, quien se acogerá a jubilación, la cual ha sido aceptada. Dicha renuncia se hará efectiva a contar del 1° de mayo de 2017.

En la misma sesión y por unanimidad, el Directorio de la sociedad designó en su reemplazo, en el cargo de Gerente General, a la Sra. Alejandra Zárate Rojas quien acepta ésta designación.

18.04.2017

Por medio de la presente y de conformidad a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, comunico a ustedes con carácter de "Hecho Esencial" que el día de hoy se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de Diciembre de 2016 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2016.
- Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.
- Se aprobó como Política de Dividendos de la sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. Asimismo, respecto del ejercicio 2016 también se acordó, que de la utilidad líquida distributable del año 2016 ascendente a US\$ 1.458.822,69 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 437.646,80 equivalente al 30% de la utilidad distributable. Este monto se cancelaría mediante un dividendo definitivo N°63, por la suma de US\$0,00293 por acción, pagadero a partir del 28 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.
- Se designó como Auditores Externos Independientes a la firma Deloitte para el ejercicio 2017.
- Se efectuó la renovación total del Directorio, siendo electos como directores de la sociedad los señores:
 - Guillermo Bruna (Independiente)
 - Fernando Reitich
 - Eduardo Frei Bolívar
 - Roberto de Andraca Adriasola
 - Juan Enrique Rassmuss Raier
 - Stefan Jochum
 - Jose Maria Eyzaquirre Baeza
- El mandato de los Directores designados durará hasta la elección que corresponda efectuar en la Junta Ordinaria del año 2020, sin perjuicio de procederse a la renovación total anticipada en los casos previstos en los estatutos.
- Se fijó la Remuneración del Directorio.
- 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.
- 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.
- Se dio cuentas de las transacciones a que se refiere el Título XVI de la Ley No. 18.046.

Informamos a usted que a la Junta General Ordinaria de Accionistas asistieron 135.998.549 acciones que representan el 91% 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.

A continuación de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas, se llevó a cabo la primera sesión de Directorio de la sociedad y por unanimidad de los asistentes se tomaron los siguientes acuerdos:

Se acordó designar como Presidente del Directorio de la Compañía al señor Fernando Reitich y como Vicepresidente al señor Juan Enrique Rassmuss R.

**HECHOS
RELEVANTES**

De conformidad al Art 50 bis de la Ley N°18.046, el Director Independiente señor Guillermo Bruna Contreras, nombro como integrantes del comité a los señores Roberto de Andraca Adriasola y Stefan Jochum. Fue elegido como presidente del Comité al señor Guillermo Bruna Contreras.

18.04.2017

Informamos a usted que el Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día de hoy 18 de abril de 2017 se aprobó el pago de un dividendo definitivo con cargo al ejercicio financiero 2016 por la suma de US\$0,00293 por acción pagadero a partir del próximo 28 de abril de 2017.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo N°63.

28.04.2017

Informamos a usted que el valor en pesos del Dividendo Definitivo N°63 aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 18 de abril de 2017, con cargo al ejercicio financiero 2016 por la suma de US\$0,00293 por acción equivalente en pesos a \$1,902 por acción, fue pagado según lo acordado con fecha del 28 de abril de 2017.

10.10.2017

Informamos a usted que en sesión de directorio celebrada el 10 de octubre de 2017 se acordó pagar el dividendo provisorio N°64, con cargo al ejercicio 2017, por la suma de \$ 15 por acción, el próximo 15 de diciembre de 2017.

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 divulgar.

Santiago, enero 2018



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	295.338	224.238
Otros activos financieros corrientes	404.844	561.450
Otros activos no financieros, corrientes	18.292	11.564
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	285.116	230.597
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	30.268	40.855
Inventarios	277.017	252.056
Activos por impuestos, corrientes	33.086	57.129
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	1.343.961	1.377.889
Total activos corrientes	1.343.961	1.377.889
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	55.838	33.221
Otros activos no financieros, no corrientes	21.667	14.840
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	26.452	23.843
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.482	1.694
Activos intangibles distintos de la plusvalía	691.521	718.119
Plusvalía	1.767	1.767
Propiedad, planta y equipo, neto	3.362.335	3.445.883
Propiedades de inversión	34.894	6.515
Activos por impuestos diferidos	10.384	6.570
Total activos no corrientes	4.206.340	4.252.452
TOTAL ACTIVOS	5.550.301	5.630.341

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
1.992	80.960	-	-	291	322
-	-	-	-	781	770
-	-	-	-	-	-
5.913	4.323	-	-	337	328
-	-	-	-	1.298	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	766	650
7.905	85.283	-	-	3.473	2.070
-	-	-	-	1.094	1.094
4.531	4.455	-	-	-	-
-	-	-	505.952	-	-
2.568	-	-	-	4.461	-
-	-	-	-	8.285	10.145
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	24.591	26.659
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	174	253
7.099	4.455	-	505.952	38.605	38.151
15.004	89.738	-	505.952	42.078	40.221

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	489.352	327.511
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	378.167	280.139
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	99.235	71.416
Otras provisiones, corrientes	24.069	8.530
Pasivos por Impuestos corrientes	50.591	44.576
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21.453	17.924
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.493	519
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.065.360	750.615
Total pasivos corrientes en operación	1.065.360	750.615
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros no corrientes	588.576	1.029.533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-
Otras provisiones a largo plazo	64.771	60.792
Pasivo por impuestos diferidos	460.268	470.378
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	70.179	67.438
Otros pasivos no financieros no corrientes	37.355	73.749
Total pasivos no corrientes	1.221.149	1.701.890
Total pasivos	2.286.509	2.452.505
Patrimonio neto atribuible a los controladores:		
Capital emitido	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.572.802	1.511.272
Otras reservas	14.450	9.573
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.966.696	1.900.289
Participaciones no controladoras	1.297.006	1.277.547
Total patrimonio neto	3.263.702	3.177.836
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.550.211	5.630.341

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
-	-	-	-	11.846	11.225
809	80.602	-	-	1.351	182
29.604	-	-	-	10.465	8.363
77.286	75.996	-	-	27	103
-	-	-	-	149	32
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
107.699	156.598	-	-	23.838	19.905
-	-	-	-	9.267	10.939
-	-	-	-	875	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1.135	931
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
107.699	156.598	-	-	11.277	11.870
				35.115	31.775
51.842	2.911	-	576.697	18.552	18.552
(143.080)	(69.771)	-	(70.745)	(9.569)	(7.865)
(1.457)	-	-	-	(2.020)	(2.241)
(92.695)	(66.860)	-	505.952	6.963	8.446
-	-	-	-	-	-
(92.695)	(66.860)	-	505.952	6.963	8.446
15.004	89.738	-	505.952	42.078	40.221

ESTADOS DE RESULTADOS

INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.931.645	1.635.606
Costo de ventas	(1.456.340)	(1.314.002)
Ganancia (Pérdida) bruta	475.305	321.604
Otros ingresos, por función	6.279	29.645
Costos de distribución	(15.832)	(16.208)
Gastos de administración	(90.344)	(75.858)
Otros gastos, por función	(20.552)	(40.189)
Otras ganancias (pérdidas)	5.303	1.378
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	360.159	220.372
Ingresos financieros	15.328	9.853
Costos financieros	(91.579)	(80.958)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(198)	177
Diferencias de cambio y otros reajustes	(3.410)	(1.735)
Resultado por unidades de reajuste	(301)	296
Otras gastos varios de operación	-	-
Otras ganancias	-	-
Otras pérdidas	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	279.999	148.005
Gasto por impuesto a las ganancias	(87.906)	(49.303)
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	192.093	98.702
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	192.093	98.702
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	130.296	60.291
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	61.797	38.411
Ganancia (pérdida)	192.093	98.702
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica	US\$	US\$
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	0,872	0,403
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	0,872	0,403

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
-	114.703	-	-	3.850	6.923
-	(17.415)	-	-	(1.871)	(6.038)
-	97.288	-	-	1.979	885
-	1.070.290	-	-	73	-
-	-	-	-	-	-
(30.612)	(158.267)	-	(5.864)	(771)	(1.612)
-	(39.894)	-	-	(1.701)	-
(1.288)	-	-	-	312	-
(31.900)	969.417	-	(5.864)	(108)	(727)
-	-	-	-	11	4
-	(1)	-	-	(1.049)	(1.063)
(619)	(20)	-	-	(22)	-
76	(129.118)	-	(21.795)	(300)	(122)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	4.258	-	2.501	-	39
		-	(4.786)		
(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.468)	(1.869)
-	-	-	-	(209)	(16)
-	-	-	-	-	-
(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.677)	(1.885)
-	-	-	-	-	-
(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.677)	(1.885)
(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.677)	(1.885)
-	-	-	-	-	-
(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.677)	(1.885)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia (pérdida)	192.093	98.702
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	(230)	15.162
Coberturas del flujo de efectivo		
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	7.004	15.024
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(1.891)	(3.606)
Otro resultado integral	4.945	22.941
Resultado integral	197.038	121.643
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	135.241	83.232
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	61.797	38.411
Resultado integral total	197.038	121.643

	Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Estado de otros resultados integrales						
Utilidad (Pérdida) del año	(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.677)	(1.885)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	221	-
Resultado integral atribuible a:						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.456)	(1.885)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	(32.443)	844.536	-	(29.944)	(1.456)	(1.885)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 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	1.888.747	1.572.866
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	-	-
Otros cobros por actividades de operación	486	497
Clases de pago:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.133.959)	(1.038.091)
Pagos y por cuenta de los empleados	(194.560)	(165.794)
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	10.442	6.248
impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(70.158)	2.777
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.941)	(6.283)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	494.057	372.220
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(21.500)
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)
Flujo de efectivo procedente de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		
Préstamos a entidades relacionadas		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	188	14.589
Compras de propiedad, planta y equipo	(99.230)	(58.273)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	855	(15.017)
Interes recibidos	589	111
Otras entradas (salidas) de efectivo	161.139	(122.138)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	63.541	(202.852)
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
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.368	45.546
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(337.260)	(397.857)
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(26.256)	(30.492)
Dividendos pagados	(81.047)	(11.248)
Intereses pagados	(53.232)	(18.726)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.049)	-
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas	-	-
Importes procedentes de devolución de impuestos	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(488.476)	(170.803)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	69.122	(1.435)
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	1.978	(2.061)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	71.100	(3.496)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	224.238	227.734
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	295.338	224.238

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
-	-	-	-	-	-
-	115.519	-	-	3.660	8.250
-	-	-	-	-	-
(118.024)	(94.117)	-	(5.864)	(1.095)	(7.388)
-	-	-	-	(640)	(927)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(519)	(284)
-	-	-	-	-	-
(118.024)	21.402	-	(5.864)	1.406	(349)
(4.644)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(79)	-
-	-	-	-	(270)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(319)	(616)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(342)	(668)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1	-
-	-	-	-	-	-
(4.644)	-	-	-	(1.009)	(1.284)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	300
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(1.431)	(1.738)
-	-	-	-	(1.020)	-
-	-	-	-	(14)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(1.040)	(1.087)
-	-	-	-	-	-
44.200	-	-	5.864	3.149	3.133
44.200	-	-	5.864	(356)	608
(78.468)	21.402	-	-	(31)	(1.025)
(500)	(2.008)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
80.960	61.566	-	-	322	1.347
1.992	80.960	-	-	291	322

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(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 01/01/2017	379.444	-	(568)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	-	(568)
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)			
Otro resultado integral		-	5.113
Resultado integral			
Emisión de patrimonio	-		
Dividendos			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	-	5.113
Patrimonio al 31/12/2017	379.444	-	4.545
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2016	379.444	(11.986)	(1.539)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	(11.986)	(1.539)
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)			
Otro resultado integral		11.418	364
Resultado integral			
Dividendos			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	11.418	364
Patrimonio al 31/12/2016	379.444	(568)	(1.175)

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\$
(1.175)	11.159	157	9.573	1.511.272	1.900.289	1.277.547	3.177.836
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(1.175)	-	157	9.573	1.511.272	1.900.289	1.277.547	3.177.836
				130.296	130.296	61.797	192.093
(623)	455	-	4.945		4.945	-	4.945
					135.241	61.797	197.038
				-	-	-	-
				(68.766)	(68.766)	(42.338)	(111.104)
-	-	22	22	-	22	-	22
(623)	455	22	4.967	61.530	66.497	19.459	85.956
(1.798)	455	179	14.540	1.572.802	1.966.786	1.297.006	3.263.792
-	-	378	(13.147)	1.484.894	1.851.191	1.309.587	3.160.778
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	378	(13.147)	1.484.894	1.851.191	1.309.587	3.160.778
				60.291	60.291	38.411	98.702
11.159	-	-	22.941	-	22.941	-	22.941
					83.232	38.411	121.643
				(33.913)	(33.913)	(70.451)	(104.364)
-	-	(221)	(221)	-	(221)	-	(221)
11.159	-	(221)	22.720	26.378	49.098	(32.040)	17.058
11.159	-	157	9.573	1.511.272	1.900.289	1.277.547	3.177.836

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(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\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	2.911	(69.771)	(66.860)		(66.860)
Resultado integral Ganancia		(32.443)	(32.443)		(32.443)
Trasferencias y otros cambios	-	(1.457)	(1.457)		(1.457)
Transferencias y otros cambios, fusión	48.931	(40.866)	8.065		8.065
Saldo final al 31 de Diciembre de 2017	51.842	(144.537)	(92.695)	-	(92.695)
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)
COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LIMITADA	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total neto M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	-	-	-		-
Cambios en el patrimonio	-	-	-		-
Ganancia		0	-		-
Saldo final al 31 de Diciembre de 2017	-	-	-	-	-
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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSEN S.A. Y FILIALES	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión 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 inicial al 01 de enero de 2017	18.552		(2.241)	(2.241)	(7.865)	8.446	-	8.446
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
Pérdida					(1.677)	(1.677)		(1.677)
Otro resultado integral	-	221		221	-	221		221
Otro incremento (decremento)			-		(27)	(27)		(27)
Total de cambios en el patrimonio	-		-		(1.704)	(1.483)	-	(1.483)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2017	18.552	221	(2.241)	(2.020)	(9.569)	6.963	-	6.963
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	18.552		(2.241)	(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)	(2.241)	(7.865)	8.446	-	8.446

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 2017 en la coligada CAP S.A. representa el 93,19% 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.

INFORMACIÓN DE
EMPRESAS E INVERSIONES
EN SOCIEDADES

Administración

Directorio

Sres.	
Fernando Reitich,	Presidente
Rodolfo Krause Lubascher,	Vicepresidente
Eduardo Frei Bolívar,	Director
Tadashi Omatoi,	Director
Nobuyuki Ariga,	Director
Roberto de Andraca A,	Director
Victor Toledo Sandoval,	Director

Ejecutivo

Sr. Erick Weber Paulus,	Gerente General
-------------------------	-----------------

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial EPA S.A, constituyó dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El Objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El Capital Social de las

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Sociedades asciende a US\$2.000 dividido en 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

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

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

En sesión extraordinaria de Directorio, con fecha 30 de agosto de 2012, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$8.279 a MUS\$14.307 mediante la emisión de 375 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en los meses de agosto y octubre de 2012, adquiriendo 225 acciones Invercap S.A. por MUS\$3.617 y 150 acciones Inversiones Bec S.A. por MUS\$2.411. Dicho aumento de capital fue suscrito y pagado por ambos accionistas.

En Junta Extraordinaria de Directorio, con fecha 07 noviembre de 2014, de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$14.307 a MUS\$21.381 mediante la emisión de 400 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en el plazo acordado por Invercap S.A., adquiriendo 264 acciones por MUS\$4.244, no siendo suscritas ni pagadas las restante 176 acciones de este aumento.

Empresa Eléctrica Ñuble SpA fue creada mediante escritura pública de 17 de abril de 2015, con el mismo objeto de desarrollar una futura central hidroeléctrica de pasada. Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza la provisión de toda la obra en curso que se encuentran registrada en esta sociedad. Por último el 15 de diciembre de 2017 y de acuerdo al contrato de compraventa de las acciones de Empresa Eléctrica Ñuble SpA a Inversiones San Antonio Ltda. y Asesorías e Inversiones Punto de Equilibrio Ltda. dejó de ser parte del

grupo y al 31 de diciembre de 2017, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. vendió el total de la participación que mantenía en la filial Empresa Eléctrica Ñuble SpA. generando una pérdida n resultado de MUS\$1.701.

Con fecha 26 de octubre de 2016, la cuenta por pagar que mantenía Epril SpA con Energía de la Patagonia y Aysén S.A. fue capitalizada por MUS\$ 2.510.

Con fecha 28 de octubre de 2016, Besalco Energía Renovable S.A., y Energía de la Patagonia y Aysén 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 once millones de dólares, 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

Con fecha 27 de junio de 2017, las sociedades Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribieron un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones de Inversiones BEC S.A. en EPA S.A. por un monto total de MUS\$ 2.499. De esta forma Invercap S.A. aumentó su participación al 99,94% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. adquiere el 0,06%.

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 1.033 acciones serie A equivalentes al 99,94% del capital e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. 0,06% restante con 1 acción serie A.

El valor de la inversión al 31 de diciembre de 2017 en la filial EPA S.A., representa el 10,53% 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;

INFORMACIÓN DE
EMPRESAS E INVERSIONES
EN SOCIEDADES

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.	
Roberto de Andraca A,	Presidente
Stefan Jochum,	Vicepresidente
Pablo Arriagada,	Director
Mario Valcarce,	Director
Juan Carlos Olmedo,	Director

Ejecutivo

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

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LTDA.

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

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

Posteriormente con fecha 04 de diciembre de 2006 , Invercap S.A. , principal accionista de Agronova Fruta S.A reunió en una sola mano la totalidad de las acciones de su filial Agronova Fruta S.A produciéndose, de esta forma, su disolución por absorción por parte de Invercap S.A. producto de lo cual, le fueron traspasados activos, pasivos y un patrimonio equivalente.

Finalmente al 31 de diciembre de 2006 el 99,51 % del capital pertenece a Invercap S.A. y el 0,49 % restante a Novacero S.A.

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.

Al 30 de septiembre 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 \$ 301.230.-

Con fecha 27 de junio de 2017, las sociedades Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribieron un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones de Inversiones BEC S.A. en EPA S.A. por un monto total de MUS\$ 2.499. De esta forma Invercap S.A. aumentó su participación al 99,94% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. adquiere el 0,06%.

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

El capital suscrito y pagado alcanza a M\$51.842 al 31 de diciembre de 2017. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2017 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda representa el (0,22)% 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

INFORMACIÓN DE
EMPRESAS E INVERSIONES
EN SOCIEDADES

- El estudio, asesoría y ejecución de proyectos de ingeniería y arquitectura.

Administración

Directorio

Sra. Alejandra Zárate Rojas,	Presidente
Srta. Digna Torrealba Fuentes,	Director
Sr. José Amenábar Oliva,	Director

Ejecutivo

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



INVERCAP S.A.