



INVERCAP[®]

VISION DE FUTURO

memoria anual y estados financieros

2019
2018



INDICE

4	Mensajes a los señores Accionistas
8	Empresas Consolidadas
10	Directorio y Administración
12	Reseña Histórica

22 Actividades y Negocios

Información General

30	Actividades Financieras
32	Factores de riesgo
34	Inversiones y Activos tangibles
36	Propiedad de INVERCAP S.A.
38	Transacciones Accionistas Mayoritarios
39	Acciones Transadas
40	Políticas de Dividendos
41	Dividendos
42	Directorio
43	Comité de Directores
43	Administración de INVERCAP S.A.
44	Administraciones Filiales
44	Remuneración del Directorio
47	Información Legal
48	Informe del Comité de Directores
51	Declaración de Responsabilidades

Estados Financieros

54	Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
56	Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función
57	Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales
58	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Directo
59	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
60	Notas a los Estados Financieros Consolidados
138	Informe del Auditor Independiente
140	Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado
146	Hechos Relevantes INVERCAP S.A.
150	Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas
152	Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas
154	Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función
156	Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados
158	Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
160	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
164	Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

Mensaje a los Señores Accionistas

Estimados Señores Accionistas,

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes, por primera vez como Presidente del Directorio, para presentar la Memoria correspondiente al ejercicio del año 2018. El año 2018 fue marcado por la reorganización del negocio de energía que lleva adelante su empresa Energía de la Patagonia y Aysén (EPA), la cual se ha visto impactada por los significativos cambios en el sector de generación en los últimos 3 años.

Durante el ejercicio 2018 INVERCAP S.A. registró una utilidad consolidada de US\$18.7 Millones que se compara con US\$36,3 millones obtenidos el año anterior. Determinan este resultado el desempeño de su principal inversión, CAP S.A. y el del negocio de energía desarrollado por EPA SpA.

En el caso de CAP S.A. su negocio en la minería del hierro se desarrolló en un ambiente de precios mejor que el proyectado en un inicio, sin embargo la actual guerra co-



mercial entre Estados Unidos y China ha continuado generando gran incertidumbre en los mercados. China, ha mantenido su política de descontaminación, aplicando restricciones a su industria siderúrgica que incluyen cierres de capacidad y límites a la producción. Estas medidas han generado un incremento en la demanda por hierro de alta calidad – que son productos con un contenido de hierro igual o mayor al 65%- beneficiando directamente a productores como CAP Minería, cuyos productos alcanzan dichas características, impactando positivamente el precio promedio de venta de nuestra compañía minera, el que alcanzó los US\$72,8 por tonelada.

En su negocio siderúrgico, CAP Acero mantiene su exposición tanto a los precios del hierro y carbón – sus principales materias primas en su proceso productivo – como al precio internacional del acero, el cual es altamente dependiente de la industria siderúrgica en China. El año 2018, el precio promedio realizado por CAP Acero fue de US\$706,9 por tonelada casi un 16% superior al año anterior. En cuanto a despachos, se registró un leve crecimiento del 2,9% con respecto al año anterior, llegando a las 750 mil toneladas. A pesar de que CAP Acero en 2018 no registró pérdidas, las primeras en los últimos 10 años, las perspectivas futuras del negocio continúan siendo inciertas. La permanente amenaza de volatilidades tanto en precios del acero como de sus principales insumos, el hierro y el carbón hace muy difícil proyectar en el largo plazo un negocio de pro-

ducción de acero, especialmente en un país cuya economía se encuentra completamente abierta al resto del mundo.

El área de infraestructura tuvo un desempeño operacional estable en 2018, con un aporte de US\$ 51,3 millones de dólares al EBITDA consolidado de la compañía, generado por la planta desalinizadora de agua de mar, la línea de transmisión eléctrica – ambas ubicadas en el Valle de Copiapó - y el puerto Las Losas – ubicado en el Valle del Huasco.



Por su parte el negocio de procesamiento de acero en Chile liderado por CINTAC registro una utilidad de US\$ 19,1 millones mostrando un crecimiento de 4,4%. La estrategia implementada de migración desde la venta de productos de acero, hacia la entrega de soluciones finales por medio de la aplicación de servicios a las industrias agrícolas, de construcción, generación de energía e infraestructura vial ha resultado en un buen desempeño desde hace tres años. CINTAC busca consolidarse como un actor importante en Chile y Perú, a través de su filial Tupemesa, aportando al desarrollo de sus economías a través de la innovación y la entrega de servicios con valor agregado. La operación de procesamiento de acero en Argentina, a través Tubos Argentinos, muestra las dificultades propias de desempeñarse en un mercado bajo un fuerte ajuste económico estructural.

CAP S.A. registro en 2018 una utilidad de US\$124,6 millones y un EBITDA de US\$533,3 millones, las cuales fueron levemente inferiores a los resultados del 2017 (4,6% y 7,4% respectivamente). Los resultados de la compañía se vieron impactados negativamente por eventos en la actividad minera, por un lado, el transporte en ferrocarril en el Valle del Huasco debió ajustarse a una cifra anual máxima de 9.150 MTM por requerimientos de la autoridad medioambiental, y por el lamentable accidente del 21 de noviembre de 2018, ocurrido en el cargador de barcos del puerto Guacolda II, el principal puerto del CAP Minería, los despachos de dicho terminal se redujeron en 1 millón de toneladas.

Por su parte, el mercado eléctrico nacional, en el que filial Energía de la Patagonia y Aysen desarrolla sus actividades mantuvo el mismo comportamiento y dinamismo que el mostrado en los últimos años. La irrupción de fuentes de generación renovable siguió su tendencia, permitiendo así elevar la participación de generación ERNC en el sistema desde un 10,6% en el año 2016 a un 18% en el año 2018 respecto de la generación total del sistema. Los cambios ocurridos en el ámbito regulatorio que comenzaron en el año 2017, permitieron a las empresas ajustarse en este nuevo marco durante el año 2018. No obstante se prevé que durante el año 2019 se discutan algunos aspectos aún no contemplados anteriormente como son la flexibilidad del sistema y por otro lado, algunos perfeccionamientos a la ley de transmisión.

Durante el año 2018 la filial EPA SpA. continuo con el proceso de reestructuración, iniciado en 2017, de revisión técnica y económica de todos los proyectos en carpeta. La sociedad se ha enfocado en optimizar la cartera de proyectos a las nuevas condiciones del mercado eléctrico chileno, el que se encuentra en un proceso de transición energética hacia un futuro preponderantemente renovable, con baja intensidad en carbono. Consecuente con lo señalado, el Directorio decidió no continuar con algunos de los proyectos desarrollados por EPA en los que se incluyen los de Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica Chaica SpA, Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA y Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio

SpA. lo que significó reflejar al 31 de diciembre de 2018 un castigo de los activos total por US\$15,9 millones.

Lo positivo ha sido la concreción del proyecto Central Hidroeléctrica San Víctor (CHP San Víctor) emplazado en la Región de Aysén. En agosto de 2018, la Comisión Nacional de Energía emitió el informe técnico donde se indica que el proyecto de la CHP San Víctor es el seleccionado como la unidad candidata para formar parte del plan de expansión del sistema mediano de Aysén dando inicio a las obras tempranas y movimiento de tierra para la construcción de la CHP.

El proyecto CHP San Víctor es un proyecto de generación hidroeléctrico de central de pasada de 3MW ubicado a 25 KM al Noroeste de Puerto Aysén. Se proyecta que generara 20,6 GWh/año, con un factor de planta de 78,5%. La inversión en obras civiles y equipos electromecánicos es de US\$12 millones. Este proyecto aportará con energía limpia y continua al sistema, desplazando su equivalente en generación Diésel, ayudando de esta forma a lograr que el sistema este conformado por una matriz de generación más limpia y sustentable. Se espera que este proyecto inicie su operación en el segundo semestre del año 2021.

Desde el punto de vista operacional la central La Arena registró una producción de 22,7 GWh durante el año 2018, transformándose en el segundo año de mayor producción de la central, la cual estuvo fuertemente

influenciada por las lluvias de este periodo. Con ello, el EBITDA y resultado al cierre del presente ejercicio fue de US\$ 1,13 millones y US\$ 134 mil, respectivamente. Por su parte, la central Cuchildeo logró una generación anual de 5,3 GWh permitiendo así lograr un EBITDA y resultado al cierre del presente ejercicio fue de US\$ 465 mil y US\$ 138 mil, respectivamente. En 2018, la sociedad matriz EPA registró pérdidas consolidadas por US\$ 16,5 millones que se comparan con la pérdida de US\$ 1,67 obtenidos en 2017, esto principalmente producto del castigo de los proyectos no viables que se castigaron este año.

Aprovecho esta instancia para manifestar que Invercap S.A. mantendrá una política de ajustes en los gastos, la que unida a los dividendos que obtendrá por su inversión en CAP S.A. permitirán continuar disminuyendo su endeudamiento y disponer de una sólida posición de caja. En el año 2018 se distribuyeron a los accionistas US\$10,1 millones y se redujo la deuda financiera de la compañía en US\$ 9,7 millones.

Finalmente, quisiera agradecer a nuestros colaboradores, accionistas, proveedores, clientes y financistas por el apoyo recibido. Quiero expresarles mi confianza en el futuro de la compañía ya que esperamos con ansias los nuevos desafíos para el próximo año.

Afectuosamente,



Roberto de Andraca
Adriasola
Presidente

Empresas
Consolidadas

INVERCAP S.A.

CAP S.A.

| 31,32%

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.	50,9% Cintac S.A. - (11,03%)
99,9 %	Otras sociedades (*)	30,6% Intasa S.A. - (57,79%)

(*) Corresponde a la participación de:

- CAP en Abcap S.A.
- Y en las Inmobiliarias:
- Santiago S.A.
- Rengo S.A.
- Talcahuano S.A.

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN SpA.

| 100%

100,0%	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	
100,0%	Empresa Eléctrica La Arena SpA.	
100,0%	Empresa Eléctrica San Victor SpA.	
50,0%	Desarrolladora de Proyectos del Sur SpA.	
		100,0% Empresa Eléctrica Epril SpA.
		100,0% Empresa Eléctrica Puesco SpA.

EPA PROYECTOS SpA.

| 100,0%

100,0%	Empresa Eléctrica Florin SpA.
100,0%	Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.
100,0%	Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA.
100,0%	Empresa Eléctrica Chaica SpA.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN



Roberto de Andraca
Adriasola
Presidente

Juan Enrique
Rassmuss Raier
Vicepresidente

Stefan
Jochum
Director

José María
Eyzaguirre Baeza
Director



Guillermo
Bruna Contreras
Director

Jorge
Salvatierra Pacheco
Director

Alejandra
Zárate Rojas
Gerente General

Juan Eduadro
Saldivia Medina
**Secretario del
Directorio**

RESEÑA HISTORICA

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 accionistas 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.

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.

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.

1996

1997

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA CHAICA



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.

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA SAN VICTOR

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.

Desaceleración a Nivel Global.

2001

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.

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

2002

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 ella

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

2003

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

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

2004

INVERCAP S.A. obtiene nivel récord de utilidades.

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

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

2005

Valor histórico registrado en Dividendos de INVERCAP S.A.

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

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

2006

Consolidación del área de procesamiento de acero.

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

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

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.

2007



CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA FLORIN

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.

2008

2009

Efectos de la crisis financiera internacional.

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

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

2010

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

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

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

2011

Los mejores resultados de su historia.

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

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

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.

2012

Continúa el buen nivel de precio, 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.

2013

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.

2014

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

Buen desempeño de CAP

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.

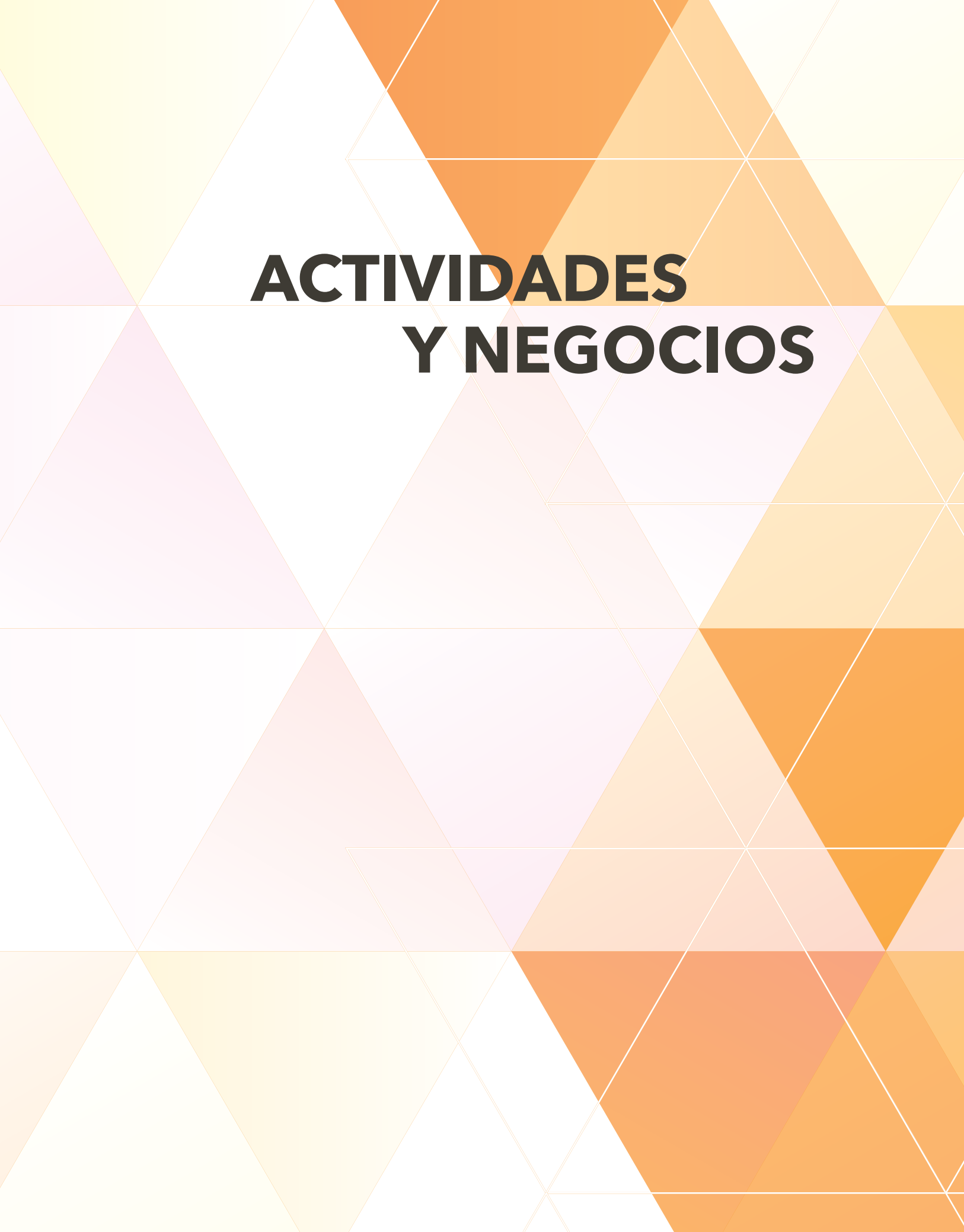
El 2018 fue marcado por la reorganización del negocio de energía que lleva adelante la filial Energía de la Patagonia. Después de 3 años enfocado en optimizar la cartera de proyectos a las nuevas condiciones del mercado eléctrico chileno, el que se encuentra en un proceso de transición energética hacia un futuro preponderantemente renovable, con baja intensidad en carbono. Lo anterior significó reflejar un castigo de activos por US\$ 15,9 millones.

A pesar de esto lo positivo fue el proyecto San Víctor, emplazado en la Región de Aysén que en agosto de 2018, la Comisión Nacional de Energía emitió el informe técnico donde se indica que es el proyecto seleccionado como la unidad candidata para formar parte del plan de expansión del sistema mediano de Aysén dando inicio a las obras tempranas y movimiento de tierra para la construcción de la CHP. Un proyecto de generación hidroeléctrico de central de pasada de 3MW, el que generara 20,6 GWh/año, con un factor de planta de 78,5. y cuya inversión es de US\$ 12 millones. Este proyecto aportará con energía limpia y continua al sistema, desplazando su equivalente en generación Diésel, ayudando de esta forma a lograr que el sistema este conformado por una matriz de generación más limpia y sustentable.

2018



CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA SAN VÍCTOR



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



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 2018 registró una utilidad de US\$124,6 millones que se compara con US\$ 130,3 millones obtenidos el año anterior

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 SpA.

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.

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN SpA. Y FILIALES

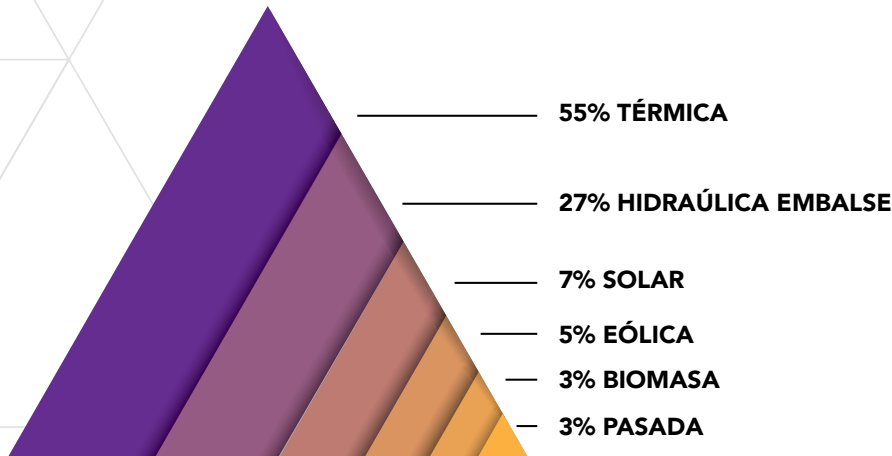


www.epasa.cl

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA CUCHILDEO



El mercado eléctrico nacional durante el año 2018 mantuvo el mismo dinamismo visto en los últimos años. La irrupción de fuentes de generación renovable siguió su tendencia, permitiendo así elevar la participación de generación ERNC en el sistema desde un 10,6% durante 2016, a un 16% en el año 2017, y a un 18% en el año 2018 respecto de la generación total del sistema.



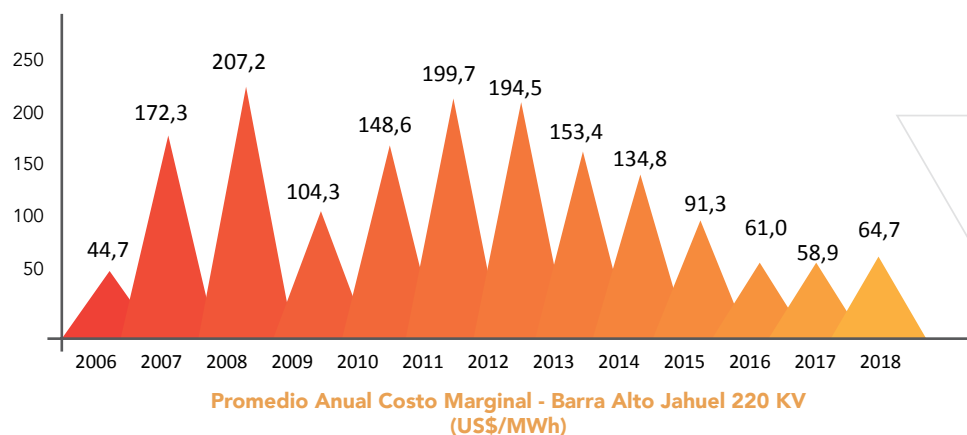
**Participación Anual Generación ERNC (Solar - Eólica - Hidro Pasada - Biomasa)
en el Sistema Eléctrico Nacional**

En este sentido, la tendencia global de descarbonizar los sistemas eléctricos ha tenido también su repercusión en Chile, lo que ha llevado a las grandes empresas de generación a declarar su intención de eliminar de su portafolio el desarrollo de este tipo de proyectos. Lo anterior, es una gran noticia para las energías renovables, porque incrementa las posibilidades de aportar con generación a la matriz y a su vez un tremendo desafío de prestar servicios complementarios al sistema.

Por otro lado, los cambios ocurridos en el ámbito regulatorio que comenzaron en el año 2017, permitieron a las empresas ajustarse en este nuevo marco durante el año 2018. No obstante se prevé que durante el año 2019 se discutan algunos aspectos aún no contemplados anteriormente como son la flexibilidad del sistema y por otro lado, algunos perfeccionamientos a la ley de transmisión.

Con todo lo anterior, fue bastante interesante observar que los de precios de venta de energía en el sistema eléctrico nacional durante este 2018, visto como costos marginales, han seguido la tónica

de estabilización incluso de recuperación respecto de lo observado los 2 años anteriores. Como muestra de esto se puede indicar el dato en la Barra de Alto Jahuel 220 KV, donde se observó un promedio de cerca de 65 US\$/MWh, levemente más alto que los observados los años 2016 y 2017 que fueron de 60 US\$/MWh aproximadamente.



Cabe recordar que durante el año 2018 EPA SpA. continuo con la revisión técnica y económicamente de los proyectos en carpeta y a pesar de esta leve alza del precio, y sumado las dificultades propias de conexión de los proyectos a los sistemas eléctricos, la sociedad EPA SpA. decidió no continuar con la concreción de los proyectos de Empresa Eléctrica Florín SpA, Empres Eléctrica Chai-ca SpA, Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Perquilauquén Medio SpA. lo que significó reflejar al 31 de diciembre de 2018 un castigo de los activos total por MUS\$ 15.980

Situación diferente es la del proyecto Central Hidroeléctrica San Víctor emplazado en la Región de Aysén. La sociedad Empresa Eléctrica San Víctor en 2018, participó en el Proceso de Determinación del Plan de Expansión Óptima y del Proyecto de Reposición Eficiente de las Instalaciones de generación y trasmisión para del sistema mediano de Aysén. Este proceso tiene como objetivo la determinación de los costos asociados al Costo Incremental de Desarrollo (CID) y Costo Total de Largo Plazo (CTLTP) y las respectivas fórmulas de indexación para el sistema. En agosto de

2018, la Comisión Nacional de Energía emitió el informe técnico donde se indica que el proyecto de la CHP San Víctor es el seleccionado como la unidad candidata para formar parte del plan de expansión del sistema mediano de Aysén dando inicio a las obras tempranas y movimiento de tierra para la construcción de la CHP.

El proyecto CHP San Víctor consiste en una conexión de 33 KV al sistema mediano de Aysén mediante una central hidroeléctrica de pasada a 25 KM al Noroeste de Puerto Aysén. Constará con una turbina tipo Pelton vertical de 3 MW (potencia instalada) que generará 20,6 GWh/año, lo que implicaría un factor de planta de 78,5%. La inversión en obras civiles y equipos electromecánicos es de MUS\$12 millones. Este proyecto de 3 MW de potencia instalada aportará con energía limpia y continua al sistema, desplazando su equivalente en generación Diesel, ayudando de esta forma a lograr que el sistema este conformado por una matriz de generación más limpia y sustentable. Se espera que este proyecto inicie su operación en el segundo semestre del año 2021.

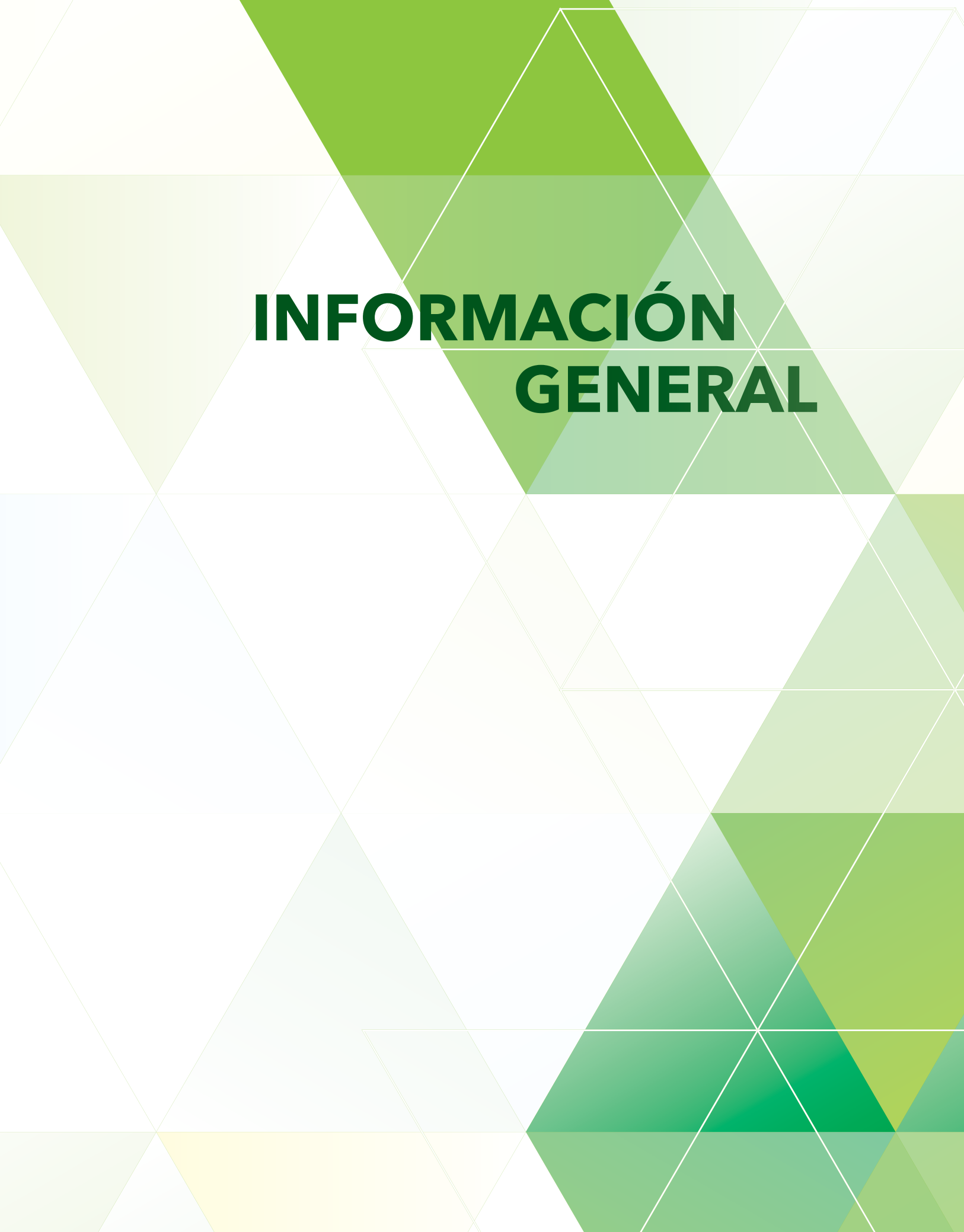
Desde el punto de vista operacional la central La Arena registró una producción de 22,7 GWh durante el año 2018, transformándose en el segundo año de mayor producción de la central, la cual fue fuertemente influenciada por las lluvias de este periodo. Con ello, el EBITDA y resultado al cierre del presente ejercicio fue de MUS\$ 1.131 y MUS\$ 134, respectivamente. Comercialmente, Empresa Eléctrica La Arena SpA mantiene vigente el contrato de abastecimiento de energía (PPA), lo cual le permite proyectarse de manera estable con sus flujos.

Por su parte, la central Cuchildeo logró una generación anual de 5,3 GWh durante el año 2018, permitiendo así lograr un EBITDA y resultado al cierre del presente ejercicio fue de MUS\$ 465 y MUS\$ 138, respectivamente. Desde el punto de vista de tarificación y de planificación la central Cuchildeo participó en el proceso liderado por la Comisión Nacional de Energía (CNE), quedando seleccionado para el próximo periodo con precios de venta de energía que le permiten cumplir con todas sus obligaciones.

Al cierre del ejercicio 2018, la sociedad matriz EPA registró pérdidas consolidadas por US\$ 16,5 millones que se comparan con la pérdida de US\$ 1,67 obtenidos en 2017.



CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA CUCHILDEO



INFORMACIÓN GENERAL



Actividades

Financieras

En 2018 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$23,2 millones de los cuales US\$22,3 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; y US\$0,9 millones de otros ingresos básicamente por recuperación de impuestos. A nivel consolidado, los ingresos totales en 2018 alcanzaron a US\$30,2 millones versus los US\$24,6 millones en 2017.

En relación a los egresos en 2018 Invercap S.A. pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$10,1 millones, canceló gastos financieros por US\$1,6 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$1,8 millones para gastos operacionales propios de la sociedad.

Durante el año 2018 se procedió a cancelar la totalidad de la deuda en dólares que mantenía la filial Energía de la Patagonia y Aysén SpA con banco BCI por US\$5.3 millones. Posteriormente se realizó novación y prórroga con banco BCI por la deuda en pesos de esta misma filial la que fue transferida a la Sociedad matriz en el equivalente a US\$4,5 millones. En diciembre se cancela y prepaga parte de este por US\$2,7 millones, todo esto bajo un marco de reestructurar a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A. Cabe destacar que los pasivos bancarios de las filiales operativas del Grupo EPA ya están estructurados a largo plazo y los de EPA SpA. sociedad matriz fueron novados Invercap S.A.

Invercap S.A. y filiales mantiene al cierre de 2018 un endeudamiento financiero bruto de US\$41,2 millones y un endeudamiento financiero neto a US\$35,7 millones correspondiendo US\$9,3 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 64,39% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 35.61% en moneda dólares americanos. En 2018 la sociedad y filiales alcanzó una utilidad de la controladora de US\$18,7 millones y una utilidad líquida distribuible ascendente a US\$6,1 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 7% de esta. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$682 millones en 2018.

El año 2018 continuo marcado por cambios 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. 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 SpA., 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 2018 la sociedad EPA SpA. continuó avanzando con los estudios de ingeniería de su proyecto San Víctor el que inició su construcción en diciembre de 2018.

En relación a las actividades desarrolladas por el Grupo EPA, las centrales en operación Cuchileo y La Arena generaron ingresos por venta de US\$5.9 millones y un EBITDA de US\$1,5 millones. Durante el año 2018 producto de una reorganización del holding y con el objetivo de mejorar el uso de los recursos financieros la Sociedad decidió, en base a informes de especialistas internos y externos, no seguir adelante con los proyectos Perquillauquen Medio, Florín, Chaica, Perquillauquen y STA Perquillauquen proceso que culminó al cierre de los estados financieros del 31 de diciembre de 2018 reflejar una pérdida en resultado por US\$15,9 millones. Con fecha 21 de noviembre de 2018 se procede a protocolizar las modificaciones y transformación de la sociedad por acciones denominada Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y el 28 de diciembre de 2018, se acordó dividir la sociedad Energía de la Patagonia y Aysén SpA., distribuyendo su patrimonio, entre ella y otra sociedad por acciones que se constituye al efecto, bajo el nombre de "EPA Proyectos SpA.", conforme a los términos y condiciones acordados. 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.

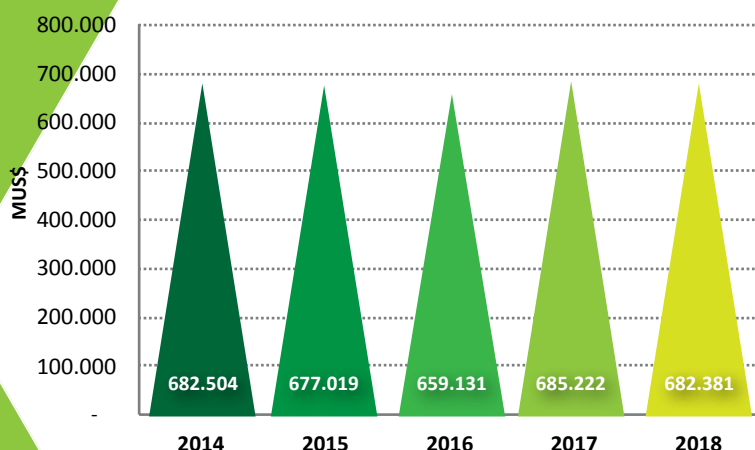


PUERTO PUNTA TOTORALILLO

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.

Total Activos Consolidados



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

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

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

Tasa de interés y liquidez:

La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBOR 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 LIBOR o TAB. Además en las operaciones y la marcha de los negocios se expone a la disponibilidad de liquidez de la compañía.

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

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA SAN VÍCTOR

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:

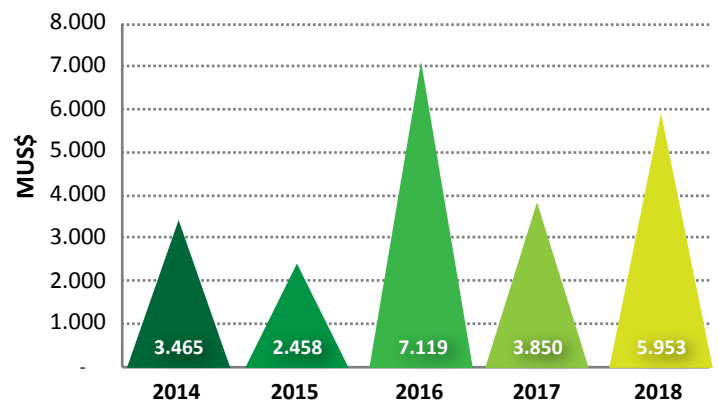
Cambios regulatorios y obtención de permisos: La generación de energía está expuesta a una serie de regulaciones, las cuales afectan tanto a las centrales en operación (por ejemplo, modificaciones en ley de transmisión tróncal, reforma tributaria y reforma laboral), como también potenciales riesgos para 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).

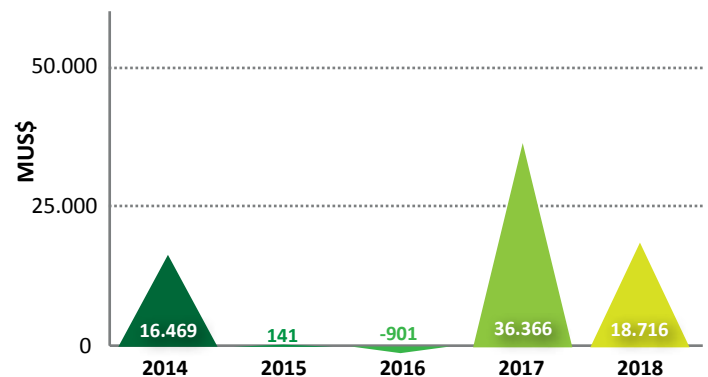
Unidad de Relación con Inversionistas

• Sra. Alejandra Zárate • Fono: 56-2-28186318 • Email: azarate@invercap.cl

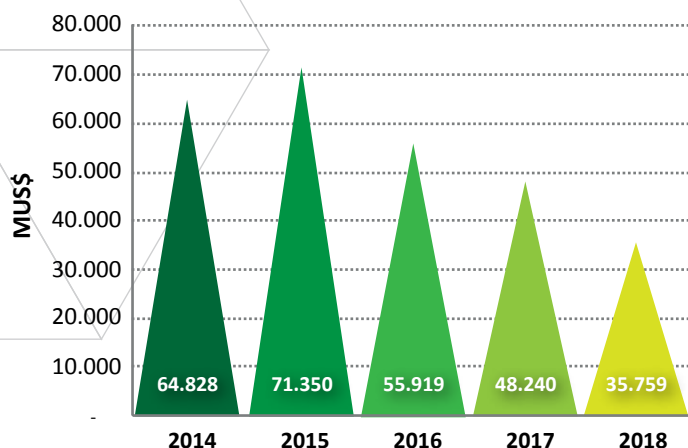
Ingresos Consolidados



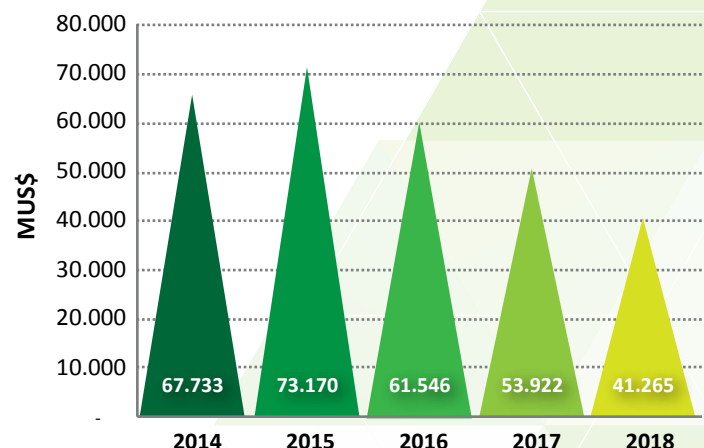
Ganancia



Endeudamiento Financiero Neto



Endeudamiento Financiero Bruto



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 2018 y 2017, alcanza a la suma de US\$16,6 millones y US\$24,5 millones respectivamente, montos que se asocian directamente con las actividades de operación y desarrollo de EPA SpA. y filiales. A mediados del mes de diciembre de 2018 se dio inicio a las obras para la construcción de la CHP San Victor. Su detalle es el siguiente:



CUENTA	ESTADO	CENTRAL O PROYECTO	2018	2017
			MUS\$	MUS\$
Infraestructura	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	10.727	11.147
Equipamiento	Ejecutada	La Arena y Cuchildeo	4.769	4.905
Terrenos (2)	Ejecutada	Florin, Perquilauquen y San Victor	48	554
Obras en Curso (1)	En Desarrollo	EPA, Chaica, Florin, Perquilauquen Bajo y Medio y San Victor	1.055	7.983
TOTAL			16.599	24.589

(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 del Grupo EPA SpA. y filiales.

(2) Los valores indicados para terrenos corresponden al Grupo EPA SpA. 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 2018 MUS\$	Valor Bruto 2017 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	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	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 Perqui-lauquen SpA	VII Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	-	2.304
Empresa Eléctrica San Víctor SpA	XI Región	Derechos de agua	Indefinido	89	63
Empresa Eléctrica Perqui-lauquen Medio SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	-	2.521
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	-	200
Totales				810	8.485

Desde el año 2017, Energía de la Patagonia y Aysén SpA., ha debido redefinir su actual política de inversiones 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.

Lo anterior significó tomar la decisión de no continuar con varios de los proyectos en cartera, lo que significó disminuir el valor de los activos intangibles, derechos de agua y/o servidumbres en la suma de MUS\$7.675; terrenos en MUS\$506 y Obras en curso por MUS\$6.928 tal como se señala en la información anterior.

PROPIEDAD DE INVERCAP S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2018

Accionistas	Cantidad acciones	Participación en capital (%)
INVERSIONES HIERRO VIEJO LIMITADA	57.792.263	38,670%
SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	14.857.621	9,942%
FUNDACION CAP	14.208.911	9,508%
SYRACUSE S.A.	8.065.678	5,397%
HANSTAN INTERNATIONAL CORP	3.818.285	2,555%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	3.667.520	2,454%
M.C. INVERSIONES LTDA.	3.452.450	2,310%
INVERSIONES AGUSTINAS LTDA.	3.139.079	2,100%
INVERSIONES ULTRATERRA LTDA.	3.139.079	2,100%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.891.570	1,935%
INVERSIONES ANALYTICA INVESTMENTS SPA.	2.686.556	1,798%
INVERSIONES MITSUBISHI TOOSHI KAISHA SPA.	2.686.555	1,798%
OTROS	29.042.545	19,433%
TOTAL	149.448.112	100%

El total de accionistas de INVERCAP S.A. al 31 de diciembre de 2018, cuenta con 3.007 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	
ROBERTO DE ANDRACA A.	Presidente	-	1,39%	8,96% (1)
			0,01%	50,00% (2)
JUAN RASSMUSS R.	Vicepresidente	-	-	-
JORGE SALVATIERRA P.	Director	-	-	-
GUILLERMO BRUNA C.	Director	-	-	-
JOSE MARIA EYZAGUIRRE B.	Director	-	-	-
STEFAN JOCHUM	Director	-	-	-
ALEJANDRA ZARATE R.	Gerente General	-	-	-
			-	-

Sociedad	Numero de acciones en Invercap
(1) South Pacific Investment S.A.	23.206.415
(2) Ko Investments Ltda	38.000

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA SAN VÍCTOR



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
			Nº Acciones	Monto Transado Pesos	Nº Acciones	Monto Transado Pesos	
2018							
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Director	6.668.226	2.002.396.610			Inversión Financiera
7.040.854-6	ROBERTO DE ANDRACA ADRIASOLA	Director	6.668.226	2.002.396.610			Inversión Financiera
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:

2018

Período	N° Acciones (miles de acciones)	Monto Transado (miles de pesos)	Valor Promedio (Pesos por Acción)
Ene-Mar	1.633	4.249.578	2.603
Abr-Jun	2.647	6.005.148	2.269
Jul-Sep	760	1.785.358	2.348
Oct-Dic	429	1.019.885	2.376

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

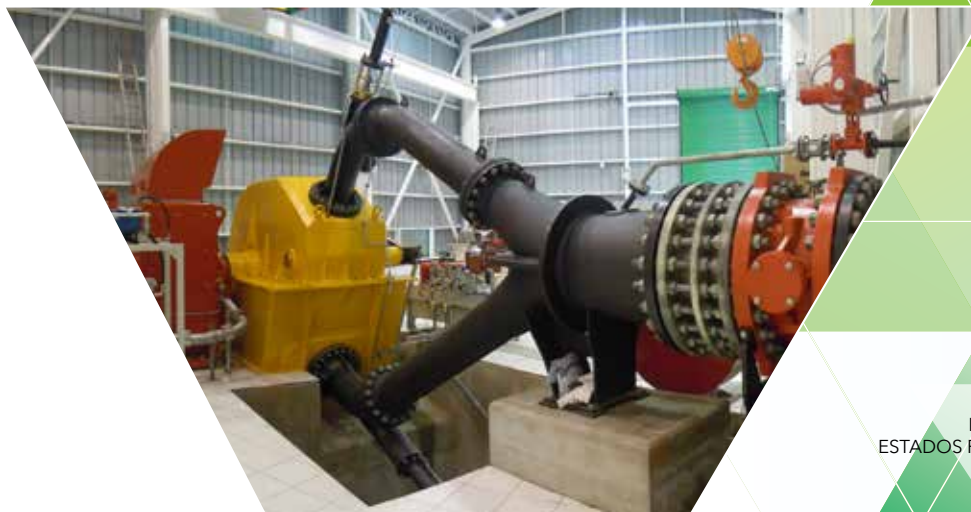
2016

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

Las acciones de la sociedad se cotizan en :

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

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA LA ARENA



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 2018 y 2017.



Durante el año 2018 el precio de la acción de INVERCAP cayó desde los \$2.794 a \$2.279, lo que representa una disminución del 18%. En cuanto a flujo negociado, durante el 2018 se transaron 5.469.027 acciones en la Bolsa de Comercio, lo que en términos de montos correspondió a \$13.059.969.393.

La acción de INVERCAP cerró el año 2018 con una presencia bursátil de 37,22%.

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 2020, de producirse utilidades en el ejercicio 2019, mantener la Política de Dividendos actual.



PUERTO LAS LOSAS

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° 66	2018	\$ 10,00
Definitivo	N° 65	2018	\$ 32,29
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

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

Directorio

Sr. Roberto de Andraca Adriasola

Presidente
RUT 7.040.854-6
Ingeniero Comercial, chileno

Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier

Vicepresidente
RUT 7.410.905-5
Ingeniero Civil, chileno

Sr. Stefan Jochum

Director
RUT 24.361.725-1
Administrador de Empresas Internacionales, Alemán

Sr. José María Eyzaguirre Baeza

Director
RUT 7.011.679-0
Abogado, chileno

Sr. Jorge Salvatierra Pacheco

Director
RUT 6.557.615-5
Ingeniero Civil Industrial, chileno

Sr. Guillermo Bruna Contreras

Director
RUT 4.138.881-1
Abogado, chileno

El Directorio de la sociedad fue designado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2018 y constituido en sesión de Directorio de fecha igual fecha.

En el mes de diciembre de 2018, el señor Fernando Reitich presentó su renuncia al cargo de Director y Presidente de Invercap S.A., designándose en Sesión de Directorio de fecha 11 de diciembre de 2018 al actual director Sr. Roberto de Andraca Adriasola como Presidente del Directorio de la sociedad. Al cierre del ejercicio, el cargo de director no ha sido reemplazado procediéndose en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de abril 2019, a la renovación total del Directorio.

Comité de Directores

En Sesión de Directorio de fecha 17 de abril de 2018 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 igual. En sesión de Directorio de fecha 11 de diciembre señor Roberto de Andraca Adriasola presentó su renuncia al Comité de Directores, nombrándose en su reemplazo a señor director Jorge Salvatierra Pacheco.

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.

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA SAN VICTOR

Administración de Filiales

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

Energía de la Patagonia y Aysén SpA.

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente General

Ingeniero Comercial

RUT 9.488.265-6

EPA Proyectos SpA.

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente General

Ingeniero Comercial

RUT 9.488.265-6

La Sra. Alejandra Zárate Rojas Gerente General de la sociedad, es directora de la sociedad Intasa, filial de CAP S.A. y de la filial EPA Proyectos Spa. En 2018 y 2017 las sociedades no pagaron remuneración a la directora señalada.

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 2018 y 2017 es el siguiente:

DIRECTORES (miles de dólares)	Cargo	31.12.2018			31.12.2017		
		Directorio	Comité de Directores	Total	Directorio	Comité de Directores	Total
Roberto de Andraca A. (***)	Presidente	42	13	55	26	8	34
Fernando Reitich S. (***)	Presidente	75	0	75	65	4	69
Roberto de Andraca B. (*)	Presidente	0	0	0	26	0	26
Juan Rassmuss R.	Vicepresidente	40	0	40	39	0	39
Fernando Harambillet A. (*)	Vicepresidente	0	0	0	10	3	13
Guillermo Bruna C.	Director	40	14	54	39	12	51
José María Eyzaguirre B.	Director	40	0	40	26	0	26
Eduardo Frei Bolívar (**)	Director	3	0	3	26	0	26
Stefan Jochum	Director	40	14	54	39	8	47
Jorge Salvatierra P.	Director	33	1	34	0	0	0
Eddie Navarrete C. (*)	Director	0	0	0	13	0	13
TOTAL		313	42	355	309	35	344

(*) 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.

(**) Ocupó el cargo de director hasta febrero de 2018, asumiendo posteriormente el cargo el Sr. Jorge Salvatierra.

(***) Fernando Reitich ocupó el cargo de presidente del directorio hasta el 06 de diciembre de 2018. Posteriormente asumió el cargo de presidente el Sr. Roberto de Andraca Adriasola, asumiendo su respectivo cargo el día 11 de diciembre, además se mantuvo como vicepresidente el Sr. Juan Enrique Rassmuss R.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

Las siguientes personas formaron parte del directorio de INVERCAP S.A. durante el año 2017 y 2018:

Sr. Fernando Reitich

RUT 22.832.453-1

Doctor en Matemáticas, norteamericano

Cesación: 06.12.2018

Sr. Eduardo Frei Bolivar

RUT 4.883.266-0

Abogado, chileno

Cesación: 02.02.2018

Sr. Roberto de Andraca Barbás

RUT 3.011.487-6

Ingeniero Comercial, chileno

Cesación: 18.04.2017

Sr. Fernando Harambillet Alonso

RUT 3.355.079-0

Abogado, chileno

Cesación: 18.04.2017

Sr. Eddie Navarrete Cerda

RUT 2.598.242-8

Abogado, chileno

Cesación: 18.04.2017



CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE CUCHILDEO

Gerentes

Durante el presente ejercicio, la sociedad Invercap S.A. no canceló indemnizaciones por años de servicio a gerentes o ejecutivos principales de la sociedad. La remuneración bruta total recibida por los gerentes de la sociedad por los años 2017 y 2018 alcanzo a MUS\$373 y MUS\$248 respectivamente.

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

Personal

Al 31 de Diciembre de 2018, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 21 trabajadores.

EMPRESA	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	1	2	2
Empresa Electrica Cuchildeo SpA.	-	-	5
Empresa Electrica La Arena SpA.	-	-	7
Energía de la Patagonia y Aysén SpA.	-	4	-
Total	1	6	14

Del total de trabajadores 1 son ejecutivos, 6 profesionales y 14 empleados calificados que desarrollan las labores operativas y administrativas de las empresas.

		GÉNERO		NACIONALIDAD	
		Hombres	Mujeres	Chilenos	Extranjeros
Directorio	Nº	6	-	5	1
Gerencia General y Reportes directos	Nº	-	1	1	-
Organización	Nº	17	3	20	-

EDAD						ANTIGÜEDAD				
< 30	30 - 40	41 - 50	51 - 60	61 - 70	>70	< 3 años	entre 3 y 6 años	más de 6 y menos de 9	entre 9 y 12 años	más de 12 años
-	1	1	2	1	1	3	1	1	1	-
-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
2	10	3	3	2	-	7	9	4	-	-

BRECHA SALARIAL*		
EMPRESA	GRUPO PERSONAL	%BRECHA
INVERCAP Y FILIALES	PDP	-
	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

* No es posible medir brecha en el grupo PDF por no existir cargos homólogos

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.

CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA LA ARENA



INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES DE GESTIÓN ANUAL AÑO 2018

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 2018 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 invitada a todas las sesiones del Comité, a las cuales asistió.

En sesión de Directorio de fecha 11 de diciembre señor Roberto de Andraca A. Adriasola presentó su renuncia al Comité de Directores, nombrándose en su reemplazo a señor director Jorge Salvatierra Pacheco.

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 2018 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 2018, 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.

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. 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.

8. 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.



Sr. Guillermo Bruna Contreras
Presidente
RUT 4.138.881-1



Sr. Stefan Jochum
Director
RUT 24.361.725-1



Sr. Jorge Salvatierra Pacheco
Director
RUT 6.557.615-5

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. Roberto de Andraca Adriasola
Presidente
RUT 7.040.854-6



Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier
Vicepresidente
RUT 7.410.905-5



Sr. Stefan Jochum
Director
RUT 24.361.725-1



Sr. José María Eyzaguirre Baeza
Director
RUT 7.011.679-0



Sr. Jorge Salvatierra Pacheco
Director
RUT 6.557.615-5



Sr. Guillermo Bruna Contreras
Director
RUT 4.138.881-1



Sra. Alejandra Zárate Rojas
Gerente General
RUT 9.488.265-6



ESTADOS FINANCIEROS



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
	N°	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4.700	4.900
Otros activos financieros, corrientes	6	1.006	1.705
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	292	401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	13.863	15.628
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	1.140	1.308
Total activos corrientes		21.001	23.942
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	6	-	2.231
Otros activos no financieros, no corrientes	11	-	1.785
Cuentas por cobrar, no corrientes	7	317	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10	1.628	1.595
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	639.093	620.461
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	810	8.485
Plusvalía	14c	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	15	16.599	24.591
Activos por impuestos diferidos, neto	17c	151	255
Total activos no corrientes		660.475	661.280
TOTAL ACTIVOS		681.476	685.222

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



	Notas N°	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	2.228	12.424
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	5.773	9.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	249	83
Otras provisiones, corto plazo	20	60	68
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	64	158
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	21	370	288
Total pasivos corrientes		8.744	22.880
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	38.132	41.498
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	21	380	372
Cuentas por pagar, no corrientes	19	1.550	875
Pasivos por impuestos diferidos, neto	17c	1.389	1.135
Total pasivos no corrientes		41.451	43.880
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(2.608)	(2.907)
Ganancias acumuladas		519.777	507.258
Patrimonio neto atribuible a los controladores		631.281	618.463
Participaciones no controladoras	25	-	(1)
Total patrimonio neto		631.281	618.462
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		681.476	685.222

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		01.01.2018	01.01.2017
	Notas	31.12.2018	31.12.2017
	N°	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	5.953	3.850
Costo de ventas		(4.598)	(1.871)
Ganancia bruta		1.355	1.979
Otros ingresos		-	73
Gastos de administración	28	(2.295)	(2.682)
Otros gastos, por función	26	(18.077)	(1.701)
Otras ganancias (pérdidas)		370	246
Pérdida de actividades operacionales		(18.647)	(2.085)
Ingresos financieros		560	587
Costos financieros	29	(2.880)	(3.176)
Participación en ganancia de asociadas			
contabilizadas por el método de la participación, neto	13	38.995	40.787
Diferencias de cambio, neto	31	(18)	(185)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		18.010	35.928
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	17	706	437
Ganancia procedente de operaciones continuadas		18.716	36.365
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		18.716	36.365
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		18.716	36.366
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	-	(1)
Ganancia (pérdida)		18.716	36.365
Ganancias (pérdidas) por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,125	0,243
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		0,125	0,243

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	01.01.2018	01.01.2017
Notas	31.12.2018	31.12.2017
N°	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	18.716	36.365
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	(251)	143
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(10)	(188)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(261)	(45)
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	(470)	256
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(470)	256
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	1.079	2.623
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo	1.079	2.623
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	348	2.834
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	-	-
Impuestos a las ganancias relativo a nuevas mediciones definidos de otro resultado integral	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados diferencia de cambio por conversión de otro resultado integral	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(49)	(206)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	(49)	(206)
Otro resultado integral	299	2.628
Resultado integral total	19.015	38.993
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	19.015	38.994
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(1)
Resultado integral total	19.015	38.993

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas	01.01.2018	01.01.2017
	Nº	31.12.2018	31.12.2017
		MUS\$	MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		6.925	3.660
Cobros derivados de arrendamientos y posterior venta de esos activos.		72	3.106
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por el suministro de actividades de operación		(6.065)	(2.865)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(953)	(2.173)
Dividendos recibidos		22.328	17.573
Impuestos a las ganancias reembolsables		892	258
Flujos de efectivo neto procedentes (utilizados) en actividades de operación		23.199	19.559
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo		(534)	(391)
Compras de activos intangibles		(270)	(342)
Flujos de efectivo utilizados para compra participacion no controladora		-	(2.499)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	(79)
Préstamos a entidades relacionadas		(318)	(301)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		59	56
Otras entradas (salidas) de efectivo		(37)	46
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(1.100)	(3.510)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		-	-
Reembolso de préstamos		(9.696)	(10.068)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros		-	(14)
Intereses pagados		(2.467)	(2.684)
Dividendos pagados	24	(10.105)	(3.922)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(22.268)	16.688)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		(169)	(639)
EFFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		(31)	(88)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	4.900	5.627
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO	6	4.700	4.900

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambio en capital	Cambio en otras reservas							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
		acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por inversiones en Instrumentos de Patrimonio MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$			
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2018	24	114.112	111	574	1.979	(5.116)	(455)	(2.907)	507.258	618.463	(1)	618.462
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones										-		-
Patrimonio inicial reexpresado		114.112	111	574	1.979	(5.116)	(455)	(2.907)	507.258	618.463	(1)	618.462
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral									-	-		-
Ganancia (pérdida)									18.716	18.716	-	18.716
Otro resultado integral			(470)	(10)	1.030	(251)	-	299		299	-	299
Resultado integral			(470)	(10)	1.030	(251)	-	299	18.716	19.015	-	19.015
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(6.147)	(6.147)		(6.147)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	-	(50)	(50)	1	(49)
Total de cambios en el patrimonio	25	-	(470)	(10)	1.030	(251)	-	299	12.519	12.818	1	12.819
Saldo al final del periodo actual 31/12/2018	24	114.112	(359)	564	3.009	(5.367)	(455)	(2.608)	519.777	631.281	-	631.281

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 periodo actual 31/12/2017	24	114.112	111	574	1.979	(5.116)	(455)	(2.907)	507.258	618.463	(1)	618.462

NOTAS DE 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"), con el N°0492 y está sujeta a fiscalización por dicha Comisión. Además, Invercap S.A. es la matriz de las empresas filiales a que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

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

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

2. Descripción del negocio

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

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

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

El objeto social de EPA SpA. (Antes EPA S.A.) es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporables, la explotación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena, realizar todo tipo de inversiones en otras sociedades o negocios, así como la planificación, desarrollo, operación y explotación de todo tipo de actividades y negocios relacionados con el rubro eléctrico y energético en general bajo todas sus formas y modalidades. La Sociedad además podrá invertir en la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica o de cualquier naturaleza, o los elementos 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 SpA. 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 San Víctor SpA. y Empresa Eléctrica Ñuble SpA (hasta el 15 de diciembre de 2017). Se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.

Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA fue creada mediante escritura pública de fecha 25 de noviembre de 2014, con el objeto de desarrollar una futura central hidroeléctrica de pasada.. De Acuerdo con lo establecido en la Sección 10.4 de la cláusula décima del "Contrato de Usufructo de Derecho de Aprovechamiento de Aguas No Consuntivos", decidió poner término anticipado y con fecha 01 de junio de 2018 la filial Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA., por escritura renuncia al usufructo dando término al contrato de arrendamiento de los derechos de aprovechamiento de aguas con Swiss Hydro S.A. lo que significó un castigo por MUS\$ 2.521. (Ver Nota N° 14 y 26)

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 Eléctrica Ñuble SpA a Inversiones San Antonio Ltda. y Asesorías e Inversiones Punto de Equilibrio Ltda. dejó de ser parte de grupo como proyecto. 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. por un valor neto total de MUS\$ 73.-. que se presenta en rubro otros ingresos.

La Sociedad durante marzo a diciembre de 2018 decidió, en base a informes de especialistas internos y externos, no seguir adelante con los proyectos Perquillauquen Medio; Florín 3 y 4, Chaica, Perquillauquen, STA Perquillauquen y Florín 1 y 2, por lo que realizó un castigo de los activos por MUS\$2.781; MUS\$ 1.000; MUS\$ 712; MUS\$ 4.782; MUS\$ 1.285 y MUS\$ 5.426, respectivamente.. (Ver Nota N° 14, 15 y 26)

El 25 de octubre de 2018, producto de una reorganización del holding y con el objetivo de mejorar el uso de los recursos financieros de EPA S.A., se realiza una disminución de capital por MUS\$ 11.588, de los cuales MUS\$ 9.568, corresponden a resultados acumulados y MUS\$ 2.020 a disminución de otras reservas patrimoniales, además se acordó aumentar el capital en MUS\$ 21.666, quedando en MUS\$ 28.629.- que se encuentra dividido en 4.745 acciones, de una única serie, ordinarias y sin valor nominal. De esta forma Invercap S.A. suscribe 4.744 acciones, equivalente al 99.9% e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. suscribe 1 acción, equivalente al 0.1% del capital social. Con fecha 21 de noviembre de 2018 se procede a protocolizar las modificaciones y transformación de la sociedad por acciones denominada Energía de la Patagonia y Aysén SpA.

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

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

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 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, Bascuñan & 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.

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

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y sus filiales (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad"). Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, 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 25 de marzo de 2019.

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

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

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2018, y han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan en estos estados financieros.

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 2018 y 2017, los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas.

b. Bases de preparación - Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017, 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.

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	
					31.12.2018	31.12.2017
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	0	99,50
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	100	99,94
EPA Proyectos SpA.	En Trámite	Chile	Dólar	Filial	100	0
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	100	99,94
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	100	99,94
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	100	99,94
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	100	99,94
Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	100	99,94
Empresa Eléctrica San Víctor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	100	99,94
Empresa Eléctrica Perquillauquén Medio SpA.	76.416.565-9	Chile	Dólar	Filial	100	99,94

Al 31 de diciembre de 2018, las Empresas Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación, las restantes Empresas Eléctricas no se encuentran en operaciones.

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

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

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

asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2018	31.12.2017
					%	%
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 2018, los indicadores de deterioro señalan que no existe deterioro observable.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Invercap S.A. conforme a su

participación se incorporan, netos de su efecto tributario, en el Estado de Resultados Integrales en el rubro "Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación".

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

La moneda de presentación de Invercap S.A. y la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense. 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:

	31.12.2018	31.12.2017
	\$	\$
Pesos chilenos	694,77	614,75
Unidad de fomento	27.565,79	26.798,14

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

l. Activos intangibles - Corresponden a servidumbres y derechos de aguas adquiridos para la construcción de centrales, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo, valor que

representa el costo inicial para NIIF. Estos activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no sea recuperable.

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

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

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

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

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de ingresos se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

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

Al 31 de diciembre de 2018 las pruebas de deterioro indican que no existe deterioro observable.

n. Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

establecida en el mercado correspondiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

n.2.1.2. Activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCCORI) - Son inicialmente medidos a su valor razonable más costos de transacción. Posteriormente, los cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros como resultado de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio, pérdidas y ganancias por deterioro, e ingresos por intereses calculados usando el método del interés efectivo son reconocidos en resultados. Los importes reconocidos en resultados son los mismos que habrían sido reconocidos en resultados si estos instrumentos financieros hubieran sido medidos a costo amortizado. Todos los otros cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros son reconocidos en otro resultado integral y acumulados en la "Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral" en patrimonio. Cuando estos instrumentos financieros son dados de baja, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidos en otro resultado integral son reclasificadas a resultados.

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

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

designados como un instrumento de cobertura eficaz).

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee activos financieros a designar como inversiones en instrumentos de patrimonio para ser medidas a VRCCORI.

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

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

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

Los activos financieros designados como VRCCR son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las ganancias o pérdidas a valor razonable reconocidas en resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier dividendo o intereses ganados sobre el activo financiero y es incluida en la línea "ingresos financieros". Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee activos financieros designados como VRCCR.

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

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

diferencias de cambio son reconocidas en otros resultados integrales en la "Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral"

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

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

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

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

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

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

Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero;

Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, precios del swap de incumplimiento crediticio para el deudor, o la duración o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero ha sido menor que su costo amortizado;

Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;

Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;

Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;

Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

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

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

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

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

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

n.2.3.3. Activos financieros con deterioro de valor crediticio - Un activo financiero está con deterioro de valor crediticio cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Evidencias de que un activo financiero está con deterioro de valor crediticio incluyen información observable sobre los sucesos siguientes: dificultades financieras significativas del emisor o del deudor; una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora; el prestamista del deudor por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias; se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

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

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

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

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

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

n.2.4. Baja en cuentas de activos financieros - La Sociedad da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos

los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Sociedad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podría tener que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la consideración recibida y por recibir se reconoce en resultados. Adicionalmente, al dar de baja una inversión en un instrumento de deuda clasificado a VRCCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en la "Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral" es reclasificada a resultados. En contrario, al dar de baja una inversión en un instrumento de patrimonio el cual la Sociedad a elegido en el reconocimiento inicial medirlo a VRCCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en la "Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral" no es reclasificada a resultados, pero es transferida a resultados retenidos.

n.3. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero mantenido para negociar o contraprestación

contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios puede ser designado como VRCCR al momento del reconocimiento inicial si:

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

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

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

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

El valor razonable se determina de la manera descrita en la nota 22.

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

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

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

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

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

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

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

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

n.4. Instrumentos financieros derivados - La Sociedad utiliza una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en tasas de interés y tipos de cambio, incluyendo contratos forward de moneda extranjera y swaps de tasa de interés. En la Nota 22 se incluye una explicación más detallada sobre los instrumentos financieros derivados.

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

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

En la Sociedad no hay derivados implícitos al 31 de diciembre de 2018.

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

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

cubierta atribuible al riesgo cubierto, lo cual es cuando la relación de cobertura cumple los siguientes requerimientos de eficacia:

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

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

En Nota 22 se establecen los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

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

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

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

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

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

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

resultados integrales. Adicionalmente, si la Sociedad espera que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en otros resultados integrales no será recuperada en el futuro, ese importe se reclasifica inmediatamente a resultados.

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

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

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

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

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.

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias". El impuesto sobre sociedades se registra en el estado de resultados integrales consolidado o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran

en la cuenta de resultados de estado de resultados integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera consolidado, según corresponda.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

Los contratos con clientes por la venta de energía eléctrica incluyen la obligación de desempeño del servicio de energía eléctrica. Los ingresos por venta de energía eléctrica se reconocen a través del tiempo.

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

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

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

x. 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.

y. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento

superior a dicho período. Los impuestos por recuperar que se estiman serán recuperados en el largo plazo se presentan en activos no corrientes. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

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

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para periodos futuros.

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22, <i>Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

Impacto de la aplicación del NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para (1) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, (2) deterioro de activos financieros, y (3) contabilidad de cobertura general. Los detalles de estos nuevos requerimientos, así como también el impacto en los estados financieros consolidados de la Sociedad se describen más adelante.

La Sociedad ha aplicado NIIF 9 a contar del 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial) y

ha optado por no re-expresar información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Adicionalmente, la Sociedad ha optado aplicar prospectivamente los requerimientos de contabilidad de cobertura de NIIF 9. No existen diferencias en los valores libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la información presentada para el año 2017 no refleja los requerimientos de NIIF 9, sino que aquellos establecidos en NIC 39.

Clasificación y medición de activos financieros: La fecha de aplicación inicial en la cual la Sociedad ha evaluado sus actuales activos financieros y pasivos financieros en términos de los requerimientos de NIIF 9 es el 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de NIIF 9 a instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no ha aplicado los requerimientos a instrumentos que ya fueron dados de baja al 1 de enero de 2018. Los importes comparativos en relación con instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018, no han sido re-expresados.

Todos los activos financieros que están dentro del alcance de NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo NIIF 9, las entidades podrían realizar una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio (que no es mantenido para negociación, ni es una consideración contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, donde generalmente los ingresos por dividendos serían reconocidos en resultados.

La administración de la Sociedad y sus filiales revisaron y evaluaron los activos financieros de la Sociedad existentes al 1 de enero de 2018 basados en los hechos y circunstancias que existían a esa fecha y concluyeron que la aplicación de NIIF 9 había tenido el siguiente impacto en los activos financieros de la Sociedad con respecto a su clasificación y medición:

- Los activos financieros clasificados como 'préstamos y cuentas por cobrar' bajo NIC 39 que eran medidos a costo amortizado, continúan siendo medidos a costo amortizado bajo NIIF 9 dado que ellos son mantenidos dentro de un modelo de negocio para cobrar los flujos de efectivo contractuales, y estos flujos de efectivo contractuales consisten solamente de pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente;
- Los activos financieros que eran medidos a VRCCR bajo NIC 39 continúan siendo medidos como tal bajo NIIF 9

Ninguno de los cambios en clasificación de los activos financieros ha tenido un impacto en la posición financiera, resultados, otros resultados integrales o en resultados integrales de la Sociedad.

La siguiente tabla ilustra la clasificación y medición de los activos financieros bajo NIIF 9 y NIC 39 a la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2018:

Tipo Instrumento Financiero	Categoría original de medición bajo NIC 39	Nueva categoría de medición bajo NIIF 9	Valor libros original bajo NIC39 MUS\$	Corrección de valor por pérdidas bajo NIIF 9 MUS\$	Nuevo valor libros bajo NIIF 9 MUS\$
Swaps de tasas de interés y moneda	Derivados designados como instrumentos de cobertura	Derivados designados como instrumentos de cobertura	3.154	-	3.154
Activos financieros designados a VRCCR	Activos financieros a VRCCR	Activos financieros a VRCCR	2.043		2.043
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a costo amortizado	15.628		15.628
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a costo amortizado	401		401
Saldos de caja y bancos	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a costo amortizado	348		348

Clasificación y medición de pasivos financieros

Un cambio significativo introducido por NIIF 9 en la clasificación y medición de pasivos financieros se relaciona con la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financieros designado a VRCCR atribuible a cambios en el riesgo crediticio del emisor.

Específicamente, NIIF 9 requiere que los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo sean presentados en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría un desbalance contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados, en su lugar son transferidos a resultados retenidos cuando el pasivo financiero es dado de baja. Previamente, bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a VRCCR era presentado en resultados.

La aplicación de NIIF 9 no ha tenido un impacto en la clasificación y medición de los pasivos financieros de la Sociedad.

La siguiente tabla ilustra la clasificación y medición de los pasivos financieros bajo NIIF 9 y NIC 39 a la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2018:

Tipo Instrumento Financiero	Categoría original de medición bajo NIC 39	Nueva categoría de medición bajo NIIF 9	Valor libros original bajo NIC 39 MUS \$	Nuevo valor libros bajo NIIF 9 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	9.859	9.859
Cuentas por pagar, no corrientes	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	875	875
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	83	83
Préstamos que devengan intereses	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	53.922	53.922

Deterioro de activos financieros:

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La NIIF 9 también establece un enfoque simplificado para medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo para cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos y cuentas por cobrar por arrendamiento bajo ciertas circunstancias.

Al 1 de enero de 2018, la Administración de la Sociedad revisó y evaluó por deterioro los activos financieros, importes adeudados de clientes de la Sociedad usando información razonable y sustentable que estaba disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en conformidad con NIIF 9 para determinar el riesgo crediticio de los activos financieros respectivos en la fecha en que fueron inicialmente reconocidos, y lo comparó con el riesgo crediticio al 1 de enero de 2018, concluyendo que no existían efectos significativos.

Contabilidad de Coberturas:

Los nuevos requerimientos generales de contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura actualmente disponibles en NIC 39. Bajo NIIF 9, se ha introducido una mayor flexibilidad a los tipos de transacciones elegibles para contabilidad de cobertura, específicamente se ha ampliado los tipos de instrumentos que califican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieros que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, la prueba de efectividad ha sido revisada y reemplazada con el principio de 'relación económica'. La evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura ya no será requerida. También se han introducido requerimientos mejorados de revelación acerca de las actividades de gestión de riesgos de la entidad.

La Sociedad en la aplicación por primera vez de NIIF 9, ha elegido, como su política contable, continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 en lugar de los requerimientos NIIF 9. La Sociedad ha aplicado esa política a todas sus relaciones de cobertura. En conformidad con las disposiciones de transición de NIIF 9, la Sociedad continuará aplicando la CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero sin las modificaciones que ajustan esa Interpretación a los requerimientos de NIIF 9. Por consiguiente, la aplicación por primera vez de NIIF 9 no ha tenido un impacto sobre los resultados y la posición financiera de la Sociedad en el período actual o en períodos anteriores.

Impacto de la aplicación de NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes

En el ejercicio actual, la Sociedad ha aplicado NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes. NIIF 15 introduce un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos. Se han agregado guías mucho más prescriptivas en NIIF 15 para tratar con escenarios específicos. Los detalles de estos nuevos requerimientos, así como también el impacto en los estados financieros consolidados de la Sociedad se describen más adelante.

La Sociedad ha adoptado NIIF 15 usando el método de efecto acumulado sin usar las soluciones prácticas disponibles, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta Norma como un ajuste al saldo de apertura de resultados retenidos al 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la información comparativa presentada no ha sido re-expresada.

NIIF 15 utiliza los términos 'activo del contrato' y 'pasivo del contrato' para describir lo que podría comúnmente ser conocido como 'ingresos devengados' e 'ingresos diferidos', sin embargo, la Norma no prohíbe a una entidad usar descripciones alternativas en el estado de situación financiera. La Sociedad ha adoptado la terminología utilizadas en NIIF 15 para describir esos saldos de balance.

Las políticas contables de la Sociedad para sus flujos de ingresos se revelan en detalle en Nota 3.2. Aparte de proporcionar revelaciones más extensas sobre las transacciones de ingresos de la Sociedad, la aplicación de NIIF 15 no ha tenido un impacto en la situación financiera o en el desempeño financiero de la Sociedad.

Impacto de la aplicación de Enmiendas y Nuevas Interpretaciones

La aplicación de las enmiendas y nuevas interpretaciones no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
NIIF 17, <i>Contratos de Seguros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021.
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)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	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)	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)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones (enmiendas a NIC 19)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

NIIF 16, Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó NIIF 16 Arrendamientos. NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto

para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de NIIF 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo NIC 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de NIIF 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de NIC 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Adicionalmente, NIIF 16 requiere revelaciones más extensas.

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada para las entidades que apliquen NIIF 15 en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16. Las entidades pueden aplicar NIIF 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva. La Sociedad ha escogido aplicar el enfoque modificado de aplicación retrospectiva, por consiguiente, no está obligada a re-expresar información financiera comparativa y el efecto acumulado de la aplicación inicial de NIIF 16 debe ser presentado como un ajuste al saldo inicial de utilidades retenidas (u otro componente de patrimonio, cuando sea apropiado).

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16 y CINIIF 23, 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 e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros.

3.3 Cambios contables

Los estados financieros consolidados por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior, excepto por lo informado en la nota N°3.2 referido a la implementación de la NIIF 9 y NIIF 15.

4. Gestión de riesgo financiero

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a

diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Invercap S.A. y sus filiales.

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

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

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

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

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

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2018 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	1.428	800	2.228
Deuda bancaria no corriente	28.718	9.414	38.132
Total	30.146	10.214	40.360

Al 31 de diciembre de 2018, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 o 12 meses o a su vencimiento y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

b. Riesgo de crédito

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

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

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

- **Deudores por ventas** - El riesgo de crédito de los deudores por venta de Invercap S.A. y filiales es significativamente bajo, por lo tanto no se realiza una provisión pérdidas crediticias esperadas. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el estado de situación financiera de la Sociedad.

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

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

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2018:

	Años de vencimiento				Total MUS\$
	2019 MUS\$	2020 MUS\$	2021 MUS\$	2022 y Mas MUS\$	
Deuda bancaria	2.228	4.169	29.703	4.260	40.360
Totales	2.228	4.169	29.703	4.260	40.360

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\$20.584. 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\$ 2.058 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\$ 206, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental - Las provisiones para restauración, rehabilitación y costos medioambientales, se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. Los costos incurridos de desarme asociados a cada proyecto son capitalizados y cargados a resultados sobre la vida útil del proyecto a través de la depreciación de los activos y/o el desarrollo de la provisión descontada. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para provisionar y amortizar estos costos. 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 valoración apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

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

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

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

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

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caja	15	3
Banco	665	2.474
Depósito a plazos	2.021	380
Fondos mutuos	1.999	2.043
Totales	4.700	4.900

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

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

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

6.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Depósitos a plazo con restricción	796	782	-	-
Activos de Cobertura (Nota 22)	210	923	-	2.231
Totales	1.006	1.705	-	2.231

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 2018, estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad. (Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda).

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

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

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corriente

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	245	184	-	-
Deudores varios	47	217	317	-
Totales	292	401	317	-

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

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

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

8. Instrumentos Financieros

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

Al 31 de diciembre de 2018

	Costo Amortizado MUS\$	Valor razonable con cambio en resultados MUS\$	Valor razonable con cambio en patrimonio MUS\$	Total MUS\$
Instrumentos Financieros derivados			210	210
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	292			292
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	13.863			13.863
Efectivo y equivalente al efectivo				
Caja y Bancos	680			680
Depósitos a plazo	2.021			2.021
Fondos Mutuos		1.999		1.999
Otros Activos financieros				
Depósitos a plazo	796			796
Total activos financieros	17.652	1.999	210	19.861

Al 31 de diciembre de 2017

	Costo Amortizado MUS\$	Valor razonable con cambio en resultados MUS\$	Valor razonable con cambio en patrimonio MUS\$	Total MUS\$
Instrumentos Financieros derivados			3.154	3.154
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	401			401
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	15.628			15.628
Efectivo y equivalente al efectivo				
Caja y Bancos	2.477			2.477
Depósitos a plazo	380			380
Fondos Mutuos		2.043		2.043
Otros Activos financieros				
Depósitos a plazo	782			782
Total activos financieros	19.668	2.043	3.154	24.865

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 2018

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

	Activos financieros				Tasa fija activos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	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

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Costo Amortizado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2018			
Otros pasivos financieros (Nota 18)	40.360	-	40.360
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	5.773	-	5.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (Nota 9)	249	-	249
Cuentas por pagar, no corrientes (Nota 19)	1.550	-	1.550
Total pasivos financieros	47.932	-	47.932

	Costo Amortizado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2017			
Otros pasivos financieros (Nota 18)	53.922	-	53.922
Cuentas por pagar 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

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 2018

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

Al 31 de diciembre de 2017

	Pasivos financieros				Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija 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

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 2018, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.792.263	38,67%
South Pacific Invstments S.A.	14.857.621	9,94%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	3.667.520	2,45%
M.C. Inversiones Ltda.	3.452.450	2,31%
Inversiones Ultraterra Ltda.	3.139.079	2,10%
Inversiones Agustinas Ltda.	3.139.079	2,10%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	2.891.570	1,93%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Inversiones Mitzushiro Tooshi Kaisha Ltda.	2.686.555	1,80%
Otros Accionistas	29.042.545	19,44%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

					Total corriente	
	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Negocio conjunto	US\$	540	292
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	1.075	1.005
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	12.247	14.330
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	A través de sus accionistas	US\$	1	1
Total					13.863	15.628

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por MUS\$ 12.247 y por MUS\$ 14.330, 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 2018 y 2017, corresponde a la venta de energía realizada por la filial Empresa Electrica La Arena SpA.

Saldo por cobrar a Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. por MUS\$ 540 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	
	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Inmobiliaria Santiago S.A.	76.855.372-6	Chile	A través de Asociada	US\$	98	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	151	83
Total					249	83

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

					31.12.2018	31.12.2017
Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Inmobiliaria Santiago S.A.	94.637.000-2	A través de Asociada	Otros Servicios	98	(98)	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	22.328	-	17.573
			Dividendos provisorios de acuerdo a política	12.247	-	14.330
			Servicios recibidos	50	(50)	50
			Otros Servicios	101	(101)	54
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Negocio conjunto	Servicios prestados	-	-	10
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	A través de Asociada	Venta Servicio	5.967	5.014	2.129
			Pagos recibidos	5.864	-	1.094

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 2018 y 2017, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

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

f. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas determina la remuneración del Directorio de Invercap S.A. En abril de 2018, la Junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2018 a abril de 2019. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por los miembros del Directorio de la Sociedad en el periodo 2018 y 2017 por concepto de dieta y gastos de representación.

Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2018		31.12.2017	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca A.	Presidente (***)	42	13	26	8
Fernando Reitich S.	Presidente (***)	75	-	65	4
Roberto de Andraca B.	Presidente (*)	-	-	26	-
Juan Rassmuss R.	Vice-presidente	40	-	39	-
Fernando Harambillet A.	Vice-presidente (*)	-	-	10	3
Guillermo Bruna C.	Director	40	14	39	12
José Maria Eyzaguirre B.	Director	40	-	26	-
Eduardo Frei Bolívar	Director (**)	3	-	26	-
Stefan Jochum	Director	40	14	39	8
Jorge Salvatierra P.	Director	33	1	-	-
Eddie Navarrete C.	Director (*)	-	-	13	-
Totales		313	42	309	35

(*) 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.

(**) Director hasta febrero de 2018, asumiendo posteriormente el cargo el Sr. Jorge Salvatierra P.

(***) Fernando Reitich ocupó el cargo de Presidente del Directorio hasta el 06 de diciembre de 2018. Posteriormente asumió el cargo de Presidente el Sr. Roberto de Andraca Adriasola, asumiendo su respectivo cargo el día 11 de diciembre, además se mantuvo como Vicepresidente al Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de diciembre de 2018 y 2017 una remuneración bruta de MUS\$ 248 y MUS\$ 372, respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante el periodo de enero a diciembre de 2018, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

10. Activos y pasivos por impuestos corrientes, corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente se detallan a continuación:

	Total corriente		Total no corriente	
Activos	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	159	774	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	981	534	534	501
Totales	1.140	1.308	1.628	1.595

	Total corriente		Total no corriente	
Activos	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	9	17	-	-
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	55	141	-	-
Totales	64	158	-	-

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	-	1.785
Totales	-	1.785

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

	MUS\$
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
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	1.785
Aumentos (disminuciones)	(1.785)
Total movimientos	(1.785)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	-

Al 31 de diciembre de 2018 significó reflejar un castigo de los activos por MUS\$ 1.897.- el que corresponde a gastos activados del proyecto STA los Ríos. (Ver Nota 26)

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 2018 y 2017:

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

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 2018 y 2017:

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

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2018 %	Saldo al 01.01.2018 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización UNR MUS\$	Dividendos MUS\$	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 31.12.2018 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	595.172	-	-	40.809	-	(21.538)	143	1.601	(188)	-	615.999
Des. de Proy. del Sur S.A.	7.400	50,0000	-	4.310	-	(22)	-	-	173	-	-	1	4.462
Total			595.172	4.310	-	40.787	-	(21.538)	316	1.601	(188)	1	620.461

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 2018

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

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	-

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	31.12.2018			31.12.2017		
				Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Empresa Eléctrica EPA S.A.	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	420	(420)	-	420	-	420
Empresa Eléctrica Cuchileo 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)	-	302	-	302
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Derechos de agua	Indefinido	1.954	(1.954)	-	1.954	-	1.954
Empresa Eléctrica Perquillauquen 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	89	-	89	63	-	63
Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA	VIII Región	Derechos de agua	Indefinido	2.521	(2.521)	-	2.521	-	2.521
Empresa Eléctrica Ñuble SpA	VII Región	Derechos de agua	Indefinido	-	-	-	1.000	(1.000)	-
Invercap S.A.	XIV Región	Servidumbre	Indefinido	200	(200)	-	200	-	200
Totales				8.511	(7.701)	810	9.485	(1.000)	8.485

b. Los movimientos de los activos intangibles son los siguientes

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

	31.12.2017		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	7.093	3.252	10.345
Adiciones (3)	1.756	-	1.756
Disminución (3)	(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

- (1) Al 31 de marzo de 2018 se realiza el deterioro de parte de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Florin SpA. equivalente a MUS\$ 4.-
Además con fecha 01 de junio de 2018 la Empresa Eléctrica Perquillauquen Medio SpA., renuncia al usufructo de derecho de aprovechamiento de aguas que mantenía con Swiss Hydro S.A. castigando activos por MUS\$ 2.521.-
Al 30 de septiembre de 2018 se realiza el castigo de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Chaica SpA., por MUS\$ 302.-, además de los activos que mantenían Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA., por MUS\$ 2.304.- y EPA SpA. por MUS\$ 420.-, respectivamente.
Al cierre de los Estados Financieros se realiza el castigo de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Florin SpA., por MUS\$ 1.950.-, además de los activos que mantenía Invercap S.A., por MUS\$ 200.- correspondiente al proyecto STA de los Ríos.
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estos castigos se presentan en Nota 26.
- (2) Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza el deterioro de los intangibles que mantenía la Empresa Eléctrica Nuble SpA. ver nota 26.
- (3) 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.

c. Plusvalía:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los MUS\$ 1.877, corresponden principalmente al menor valor de inversión por la participación en la filial Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes EPA S.A.)

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	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Terrenos	48	554
Construcciones y obras de infraestructura	11.779	19.130
Maquinaria y equipo	4.769	4.905
Otros activos fijos	3	2
Total Propiedad, planta y equipos, neto	16.599	24.591

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Terrenos	48	554
Construcciones y obras de infraestructura	14.440	21.423
Maquinaria y equipo	6.125	6.120
Otros activos fijos	3	139
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	20.616	28.236

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

Depreciación acumulada	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(2.661)	(2.293)
Maquinarias y equipos	(1.356)	(1.215)
Otros activos fijos	-	(137)
Total depreciación acumulada	(4.017)	(3.645)

b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2018 y 2017 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

31.12.2018					
	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 2018	554	19.130	4.905	2	24.591
Adiciones	48	402	42	2	494
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (1)	(554)	(7.385)			(7.939)
Depreciación del ejercicio		(368)	(178)	(1)	(547)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	48	11.779	4.769	3	16.599

31.12.2017					
	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 (2)	(123)	(1.388)	-	-	(1.511)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo (3)	-	(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

- (1) Durante el primer semestre del 2018 se realiza el deterioro del 16% de los activos que mantenía la Empresa Eléctrica Florín SpA.(3 y 4), por MUS\$ 990, además del 100% de los activos de la Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA. por MUS\$ 260.
En segundo semestre del 2018 se realiza el deterioro del 100% de los activos de Empresa Eléctrica Chaica SpA. por MUS\$ 334., de Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA., por MUS\$ 2.334.-, y Proyecto STA Perquilauquen en EPA SpA. por MUS\$ 865.-
Al cierre de los Estados Financieros se realiza el deterioro del 84%, restante de los activos de Empresa Eléctrica Florín SpA. por MUS\$ 3.156.-
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estos castigos se presentan en Nota 26.
- (2) 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.
- (3) Con fecha 30 de junio de 2017 se realiza el deterioro de la propiedad, planta y equipo que mantenía la Empresa Eléctrica Ñuble SpA. por MUS\$ 403.- ver nota.26.

- c. A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos contables del activo fijo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 correspondiente a Propiedad, planta y equipos:

Periodo Actual	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo									
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	554		554	11.918	2.293	9.625	12.472	2.293	10.179
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	48		48	-		-	48	-	48
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(416)	416		(368)	368	-	(784)	784
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo, propiedades, planta y equipo	138		138			-	138	-	138
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(-90)	416	(-506)	-	368	(368)	(90)	784	(874)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	464	416	48	11.918	2.661	9.257	12.382	3.077	9.305

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
6.123	1.218	4.905	9.908	403	9.505	139	137	2	28.642	4.051	24.591
42		42	402		402	2		2	494	-	494
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
(178)	178		(5.939)	5.939		(1)	1		(6.902)	6.902	
		-	1.446	-	1.446			-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(138)	(138)	-	(138)	(138)	-
-	-	-	-	-	-	(138)	(138)	-	(138)	(138)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
42	178	(136)	(1.044)	5.939	(6.983)	(136)	(137)	1	(1.228)	6.764	(7.992)
6.165	1.396	4.769	8.864	6.342	2.522	3	-	3	27.414	10.815	16.599

Periodo Anterior	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo									
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	677		677	11.918	1.925	9.993	12.595	1.925	10.670
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	-	(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	(-123)		(-123)	-	-	-	(123)	-	(123)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(-123)	-	(-123)	-	-	-	(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)	(123)	368	(491)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	554	-	554	11.918	2.293	9.625	12.472	2.293	10.179

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
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
		-			-			-	-	-	-
		-			-			-	-	-	-
(174)		174			-	(13)		13	(555)		555
-	-	-	(1.388)		(1.388)	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
-	-	-	(1.388)	-	(1.388)	-	-	-	(1.511)	-	(1.511)
-		-			-			-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-		-			-			-	-	-	-
14	174	(160)	(1.001)	403	(1.404)	-	13	(13)	(1.110)	958	(2.068)
6.123	1.218	4.905	9.908	403	9.505	139	137	2	28.642	4.051	24.591

c. Información adicional

Las Construcciones y obras de infraestructura al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por MUS\$ 11.779 y MUS\$ 19.130, respectivamente corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes EPA S.A.)

Los otros activos fijos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden a los arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$ 0 y MUS\$ 2, 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 término de este contrato la filial Energía de la Patagonia y Aysén SpA. ejerció la opción de compra el cual finalizó en marzo de 2018.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Arrendamiento financiero	-	2	-	-	-	2
Total	-	2	-	-	-	2

- **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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

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

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

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

	Acumulado	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
En Costos	(546)	(542)
En Gastos de Administración y Ventas	(1)	(13)
Totales	(547)	(555)

16. Propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene Propiedades de inversión.

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto corriente	-	(5)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	981	534
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	-	190
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	981	719
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(275)	(282)
Beneficio Tributario por Pérdidas tributarias	-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(275)	(282)
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	706	437

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	
	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	18.010	35.928
Tasa impositiva legal	27,0%	25,5%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(4.863)	(9.162)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	6.089	10.401
Ajuste imponible por valor razonable de derivado	(82)	(190)
Otros	(438)	(612)
Ingreso (pérdida) por impuesto utilizando la tasa efectiva	706	437

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	%	%
Tasa impositiva legal	27,00%	25,50%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	30,54%	26,03%
Tasa impositiva efectiva	3,54%	0,53%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 27,0% y 25,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

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

tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2016 tasa 24%, año 2017 tasa 25,5% y año 2018 tasa 27%.

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

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	35	32
Indemnización años de servicio	83	54
Pérdidas tributarias	2.368	2.485
Otros	-	1
Total activos por impuestos diferidos	2.486	2.572

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Depreciación del activo fijo	3.724	3.453
Otros	-	(1)
Total pasivos por impuestos diferidos	3.724	3.452
Posición neta	(1.238)	(880)

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Activo no corriente	151	255
Pasivo no corriente	(1.389)	(1.135)
Neto	(1.238)	(880)

d. Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)		
Saldos al 01 enero	(880)	(576)
Efecto en resultados integrales	(275)	(282)
Efecto en otros resultados integrales	(83)	-
Otros	-	(22)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	(358)	(304)
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	(1.238)	(880)

18. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	2.228	12.422
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	-	2
Totales	2.228	12.424

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	38.132	41.498
Totales	38.132	41.498

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

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.-

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 Empresa Eléctrica Florín SpA. por las obligaciones 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.

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 2018

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

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

Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No corriente		
			Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
6,65%	6,65%	Al vcto	454	-	454	24.094	24.094
4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	51	-	51	5.000	5.000
4,92%	TAB 180 + Spds	Al vcto	2	-	2	1.439	1.439
4,20%	4,20%	Semestral	10	693	703	4.149	4.149
5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	2	389	391	1.750	1.750
4,95%	4,95%	Semestral	271	-	271	475	475
4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	6	350	356	1.225	1.225
			796	1.432	2.228	38.132	38.132

Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No corriente		
			Menos de 90 días	Más de 90 días	Total	Uno a tres años	Total no corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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 80+Spds	Semestral	-	394	394	2.137	2.137
4,95%	4,95%	Semestral	283	-	283	713	713
4,08%	LIBOR 80+Spds	Semestral	-	354	354	1.575	1.575
		Semestral	2	-	2	-	-
			285	12.139	12.424	41.498	41.498

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 2018

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

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

Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		Total	No corriente	
			Menos de 90 días	Más de 90 días		Uno a tres años	Total no corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
6,65%	6,65%	Al vcto	607	-	607	32.221	32.221
4,17%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	55	-	55	5.383	5.383
4,92%	TAB 180 + Spds	Al vcto	2	-	2	1.655	1.655
4,20%	4,20%	Semestral	14	987	1.001	5.909	5.909
5,92%	LIBOR 180+Spds	Semestral	3	587	590	2.640	2.640
4,95%	4,95%	Semestral	313	-	313	548	548
4,08%	LIBOR 180+Spds	Semestral	8	458	466	1.603	1.603
			1.002	2.032	3.034	49.959	49.959

Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		Total	No corriente	
			Menos de 90 días	Más de 90 días		Uno a tres años	Total no corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
6,65%	6,65%	Al vcto	-	719	719	36.416	36.416
4,17%	LIBOR 80+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 80+Spds	Semestral	-	594	594	3.224	3.224
4,95%	4,95%	Semestral	312	-	312	787	787
4,08%	LIBOR 80+Spds	Semestral	-	463	463	2.061	2.061
		Semestral	4	-	4	-	-
			316	13.185	13.501	54.767	54.767

b. Cambios de pasivos Financieros

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

Cambios que no representan flujos de efectivos								
Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2018 (1) MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios en valor razonable MUS\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios (2) MUS\$	Saldo al 30.12.2018 (1) MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$				
Préstamos bancarios (Nota 18)	53.920	-	(12.163)	(12.163)	-	(3.739)	2.342	40.360
Arrendamiento financiero (Nota 18)	2	-	(2)	(2)	-	-	-	-
Total	53.922	-	(12.165)	(12.165)	-	(3.739)	2.342	40.360

Cambios que no representan flujos de efectivos								
Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2017 (1) MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios en valor razonable MUS\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios (2) MUS\$	Saldo al 31.12.2017 (1) MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total 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 por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar no corrientes.

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de Dividendos según política	4.192	8.325	-	-
Acreedores comerciales	1.547	1.478	1.550	875
Retenciones	34	56	-	-
Totales	5.773	9.859	1.550	875

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

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

Al 31 de diciembre 2018

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	Corriente	Corriente	No	No
			%	Monto	Corriente	corriente
				MUS\$	%	Monto
						MUS\$
Besalco Energía Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	0,00%	0	100,00%	1.550
Empresa Electrica Pehuenche S.A.	96.504.980-0	EPA y Filiales	2,78%	43		
Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	Invercap y Filiales	1,16%	18		
Generadora Metropolitana SpA.	76.538.731-0	EPA y Filiales	0,84%	13		
Hidroelectrica La Higuera S.A.	96.990.050-0	EPA y Filiales	0,84%	13		
Empresa Electrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	0,71%	11		
Helio Atacama Tres SpA.	76.175.608-7	EPA y Filiales	0,71%	11		
Hidroelectrica La Confluencia S.A.	76.350.250-3	EPA y Filiales	0,45%	7		
Parque Eolico Cabo Leones I S.A.	76.166.466-2	EPA y Filiales	0,45%	7		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,39%	6		
Otros			91,66%	1.418		
Total			100,00%	1.547	100,00%	1.550

Al 31 de diciembre 2017

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	Corriente	Corriente	No	No
			%	Monto	Corriente	corriente
				MUS\$	%	Monto
						MUS\$
Besalco Energía 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			44,53%	658		
Total			100,00%	1.478	100,00%	875

20. Otras provisiones a corto plazo

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones	60	68
Totales	60	68

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	68
Provisiones adicionales	9
Provisión utilizada	(8)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(9)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	60

	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

21. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	130	159	-	-
Provisión gratificación	227	121	-	-
Provisión premio de antigüedad	13	8	-	-
Indemnización por años de servicio	-	-	380	372
Totales	370	288	380	372

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones	Provisión gratificaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	159	121	372	8	660
Provisiones adicionales	18	140	26	7	191
Provisión utilizada	(40)	(18)	(8)	-	(66)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(7)	(16)	(10)	(2)	(35)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	130	227	380	13	750

	Provisión de vacaciones	Provisión gratificaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2018	31.12.2017
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 2018 y 2017 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 2018, la Sociedad y sus filiales han clasificado sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

Al 31 de diciembre de 2018, 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\$ 210. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos pasivos financieros y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.12.2018		31.12.2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	210	-	923	2.231
Total (Nota 6.2)	210	-	923	2.231

Pasivos de cobertura	31.12.2018		31.12.2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
Total (Nota 18)	-	-	-	-
Posicion Neta	210	-	923	2.231

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	Valor razonable instrumentos de cobertura				
	31.12.2018	31.12.2017	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	MUS\$	MUS\$			
Cross Currency Swap	210	3.154	Obligaciones financieras	Tipo de cambio y tasa de interes	Flujo de caja
Totales	210	3.154			

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017.

31.12.2018

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

31.12.2017

Periodo esperado en que se realizarán los flujos de efectivo							
Tipos de cobertura	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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

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

Jerarquía de valor

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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 2018, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

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

Los dividendos declarados y pagados durante los años 2018 y 2017 son los siguientes:

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Definitivo Adicional N°63	18.04.17	28.04.17	438
Definitivo Provisorio N°64	11.10.17	15.12.17	3.497
Definitivo Definitivo N°65	17.04.18	27.04.18	8.092
Definitivo Provisorio N°66	13.11.18	20.12.18	2.170

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:

	31.12.2018
	MUS\$
Ganancia/Pérdida	18.716
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	1.773
Utilidad líquida a distribuir	20.489

d. Otras reservas

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

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Reserva de cobertura	3.009	1.979
Reserva de conversión	(359)	111
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio (*)	(5.367)	(5.116)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	564	574
Otras	(455)	(455)
Totales	(2.608)	(2.907)

(*) 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 2018 y 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	-	0,49	-	-	-	-
Energía de la Patagonia y Aysén SpA.	-	0,06	-	(1)	-	(1)
Total			-	(1)	-	(1)

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.

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

26. Ingresos ordinarios y otros gastos por función

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de electricidad	5.953	3.850
Totales	5.953	3.850

Los ingresos de la Sociedad son reconocidos a través del tiempo.

El detalle de otros gastos por función al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Pérdida por deterioro		
Empresa Eléctrica Ñuble SpA. (Nota 14 y 15)	-	(1.701)
Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA. (Nota 14 y 15)	(2.781)	-
Empresa Eléctrica Florin SpA. (Nota 14 y 15)	(6.420)	-
Empresa Eléctrica Chaica SpA. (Nota 14 y 15)	(712)	-
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA. (Nota 14 y 15)	(4.782)	-
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Nota 14 y 15)	(1.285)	-
Proy. STA de Los Rios en Invercap (Nota 11 y 14)	(2.097)	-
Totales	(18.077)	(1.701)

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., EPA SpA., EPA Proyectos SpA. y Filiales. Estas Sociedades son la base sobre la cual el Grupo reporta sus segmentos primarios de información.

Ingresos por segmento

	Acumulado	
	01.01.2018 31.12.2018 MUS\$	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$
EPA SpA. y Filiales	5.953	1.950
EPA Proyectos SpA. y Filiales	-	-
Eliminaciones de consolidación	-	-
Total segmentos	5.953	1.950
Ingresos consolidados	5.953	1.950

Resultado de la controladora por segmento

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	EPA Proyectos SpA y filiales	EPA SpA. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Acumulado	
						Totales	Totales
						31.12.2018	31.12.2017
Resultado	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	-	-	-	5.953	-	5.953	3.850
Costo de ventas	-	-	-	(4.598)	-	(4.598)	(1.871)
Gastos de administración	(1.416)	-	-	(879)	-	(2.295)	(2.682)
Otros gastos por función	(2.097)	-	-	(15.980)	-	(18.077)	(1.701)
Otros resultados	21.134	-	-	(681)	16.574	37.027	38.333
Impuesto a la renta	1.095	-	-	(389)	-	706	437
Total ganancia (pérdida)	18.716	-	-	(16.574)	16.574	18.716	36.366

Activos y Pasivos por Segmentos

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	EPA Proyectos SpA y filiales	EPA SpA. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Totales
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	18.319	-	1.519	4.085	(2.922)	21.001
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	16.599	-	16.599
Activo no corriente	649.269	-	317	6.093	(11.803)	643.876
Total activos al 31 de diciembre de 2018	667.588	-	1.836	26.777	(14.725)	681.476

Pasivos

Pasivo corriente	5.393	-	1.087	5.202	(2.938)	8.744
Pasivo no corriente	30.913	-	475	10.062	2	41.452
Total pasivos al 31 de diciembre de 2018	36.306	-	1.562	15.264	(2.936)	50.196

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	EPA Proyectos SpA y filiales	EPA SpA. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Totales
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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

Flujo de efectivo por Segmentos

	Invercap S.A.	EPA Proyectos SpA y filiales	EPA SpA. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Acumulado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Totales 31.12.2018	Totales 31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	21.379	(19)	1.840	(1)	23.199	19.559
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(7.406)	303	6.008	(5)	(1.100)	(3.510)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	(14.447)	(285)	(7.536)	-	(22.268)	(16.688)
Incremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	(474)	(1)	312	(6)	(169)	(639)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	(32)	-	-	(31)	(31)	(88)
Efectivo al inicio del periodo	4.604	14	277	-	4.900	5.627
Efectivo al final del periodo	4.098	13	589	(37)	4.700	4.900

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:

	31.12.2018	
	Ingresos de clientes	Propiedad, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$
Zona Sur	5.953	16.599
Totales	5.953	16.599

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

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados por años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Personal	(966)	(1.184)
Asesorías	(695)	(729)
Gastos Generales	(634)	(769)
Totales	(2.295)	(2.682)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(2.880)	(3.176)
Totales	(2.880)	(3.176)

30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.12.2018 MUS\$	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$
Sueldos y salarios	(688)	(912)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(193)	(171)
Otros gastos del personal	(85)	(101)
Totales	(966)	(1.184)

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2018 31.12.2018 MUS\$	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$
Efectivo	(264)	116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(173)	67
Activos por impuestos, corrientes	(16)	25
Otros activos no financieros, no corrientes	(3.549)	2.233
Total diferencia tipo de cambio sobre activos	(4.002)	2.441
Otros pasivos financieros, corrientes	178	(393)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	193	(23)
Otras provisiones a corto plazo	29	41
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.561	(2.244)
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	23	(7)
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	3.984	(2.626)
Totales	(18)	(185)

32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.12.2018	31.12.2017
1.	Efectivo	\$ No reajutable	4.452	2.451
		US\$	248	2.449
2.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	178
		US\$	1.006	1.527
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	261	286
		US\$	31	115
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	13.863	15.628
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	1.140	1.308
6.	Otros activos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	-	2.231
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	-	1.785
8.	Cuentas por cobrar, no corriente	\$ No reajutable	317	-
9.	Activos por impuestos, no corrientes	\$ No reajutable	1.628	1.595
10.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	639.093	620.461
11.	Activos intangibles, neto	US\$	810	8.485
12.	Plusvalía	US\$	1.877	1.877
13.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	16.599	24.591
14.	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	151	255
Totales			681.476	685.222

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2018

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

Al 31 de diciembre de 2017

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 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 financieros, no corrientes	\$ No reajutable			27.231
		US\$			14.267
8	Cuentas por pagar, no corrientes	US\$			875
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable			1.135
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			372
Total			1.484	21.396	43.880

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable	Saldos pendientes 2018	2019	2020	2021 y mas
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	27.130	1.441	-	-	1.441
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	14.945	5.000	-	2.500	2.500
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	61.043	25.453	-	-	25.453
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	16.891	6.993	1.081	1.081	4.831
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	4.606	1.581	350	350	881
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Activos	US\$	1.953	712	238	238	236

34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 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 Empresa Eléctrica Florín Spa con Banco Santander por MUS\$ 712.

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

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes 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 2 de diciembre de 2015 a través de escritura pública otorgada en la Cuarta Notaría de Santiago, de don Cosme Fernando Gomila Gatica, Empresa Eléctrica Florín SpA. constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander-Chile, sobre los siguientes derechos de aguas que son de su propiedad:

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

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

Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA mantiene litigio con el S.I.L. 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 2018, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Sanciones

Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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

Con fecha 16 de enero y 19 de enero de 2019, la coligada CAP S.A. informó lo siguiente a la Comisión para el Mercado Financiero respecto a los efectos del accidente ocurrido en el Puerto Guacolda 2, durante el mes de noviembre de 2018:

El efecto en el activo fijo producto del accidente de la pluma de embarque del puerto indicado, neto de su depreciación acumulada, corresponde a un deterioro de MUS\$ 3.200, monto registrado contablemente, que se refleja en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018.

En cuanto al efecto en el tonelaje despachado en el periodo 2018, este fue de menores embarques por 1.038 MTM, implicando una menor utilidad de MUS\$27.112 en la Compañía.

Para el ejercicio 2019, ya se están efectuando parcialmente despachos a través de puertos alternativos como Puerto Las Losas y Puerto Punta Totoralillo, los que tienen menor capacidad y ritmo de carguío, mientras se trabaja en la ingeniería y abastecimiento para una pronta restitución de los activos y sus correspondientes capacidades de embarque en el puerto Guacolda 2.

Los efectos financieros, contables y operacionales de la rehabilitación final del puerto en los estados financieros de 2019 se conocerán una vez definida la mejor alternativa de reposición de tales activos por parte de la administración de la Compañía, lo que esperamos que ocurra durante el primer trimestre del año 2019.

Informamos que existen seguros comprometidos, cuya cobertura efectiva podrá determinarse una vez que se cuente con los resultados y conclusiones de los análisis técnicos de los peritos y de la finalización del trabajo de los liquidadores de los seguros mencionados.

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2019 y el 25 de marzo de 2019, fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Rut: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 22 729 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invercap S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, véase en www.deloitte.com/dt/about la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

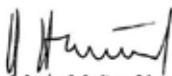
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 0271803, y su domicilio registrado: 4th Floor, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

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 subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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").



Marzo 25, 2019
Santiago, Chile



Mario Muñoz V.
Rut: 8.312.860-7

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de Diciembre de 2018

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Invercap S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero 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 intermedios.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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 estos 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 2018 por MUS\$ 18.716 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		dic-18	dic-17
Liquidez Corriente	veces	2,40	1,05
Razón Ácida	veces	0,65	0,29
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de Endeudamiento	veces	0,09	0,09
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	6%	23%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	94%	77%
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	681.476	685.222
RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)			
Rentabilidad del Patrimonio	%	2,96%	5,88%
Rentabilidad del Activo	%	2,75%	5,31%
Utilidad Por Acción	US\$	0,125	0,243
Retorno Dividendos	%	1,3%	0,3%

	dic-18	dic-17	Variación
	MUS\$		dic-18 / dic-17
RESULTADOS			
Ingresos por actividades ordinarias	5.953	3.850	2.103
Costos de Ventas	(4.598)	(1871)	(2.727)
RESULTADOS BRUTO	1.355	1.979	(624)
Otros Ingresos	-	73	(73)
Gastos de Administración	(2.295)	(2.682)	387
Otros gastos, por función	(18.077)	(1.701)	(16.376)
Otras ganancias (pérdidas)	370	246	124
RESULTADOS DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	(18.647)	(2.085)	(16.562)
Ingresos financieros	560	587	(27)
Costos financieros	(2.880)	(3.176)	296
Resultado de sociedades contabilizadas por método de participación	38.995	40.787	(1.792)
Diferencia de cambio	(18)	(185)	167
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTO	18.010	35.928	(17.918)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	706	437	269
Ganancia (Pérdida)	18.716	36.365	(17.649)
Ganancia (Pérdida) por acción	0,125	0,243	

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$ 2.228 y MUS\$ 38.132 respectivamente.

La Sociedad matriz en 2017 cancelo y prepago parte de los créditos por un monto de MUS\$ 8.637, todo bajo un marco de reestructuración a largo plazo los pasivos bancarios de Invercap S.A. Las cuotas canceladas por sus filiales correspondieron a MUS\$ 1.431.- en igual periodo.

A junio de 2018 la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. canceló la totalidad de la deuda en dólares por MUS\$ 5.300. y novó a Invercap S.A. su deuda en pesos equivalente a MUS\$ 4.562. Ambas operaciones de créditos se mantenían con BCI. Este crédito se restructuro a 3 años plazo y a tasa de interés variable (TAB 180 días más spread.) En diciembre se cancela y prepaga parte de este por MUS\$ 2.730. manteniendo las condiciones antes mencionadas y quedando con un saldo de MUS\$ 1.452.

Las restricciones financieras (covenants) a los que están suscritos los créditos vigentes de Invercap S.A. son referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros de deuda-garantía (acciones de CAP S.A.) establecidas cada contrato de crédito. 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 covenants es revisado continuamente por la administración. Adicionalmente, la Sociedad Invercap S.A. es aval de Empresa Eléctrica Florín SpA. por la obligación bancaria 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 plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda Esta cuenta se dotó al inicio del crédito y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento (ver nota otras activos corrientes).

Empresa Eléctrica Florín SpA. garantizó su obligación mediante hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad. 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\$ 18.716, la que se compara con la utilidad de MUS\$ 36.365, obtenida el ejercicio anterior. El resultado neto consolidado de Invercap al 31 de diciembre de 2018, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a una utilidad de MUS\$ 18.716, cifra que se compara con la utilidad de MUS\$ 36.366 obtenidos en el ejercicio 2017. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$ 1.355, la que disminuyó en un 31% respecto del año anterior. En 2018 la pérdida por actividades operacionales de MUS\$ 18.647, es superior en un 88% a la pérdida de MUS\$ 2.085, registrada en 2017. El Directorio de la Sociedad durante marzo a diciembre de 2018 decidió, en base a informes de especialistas internos y externos, no seguir adelante con los proyectos Perquilauquen Medio; Florín 3 y 4, Chaica, Perquilauquen, STA Perquilauquen y Florín 1 y 2, por lo que realizó un castigo de los activos por MUS\$2.781; MUS\$ 1.000; MUS\$ 712; MUS\$ 4.782; MUS\$ 1.285 y MUS\$ 5.426, respectivamente. El gasto de administración consolidado disminuyó en un 14% respecto de 2017. Lo anterior, refleja una utilidad antes de impuestos por MUS\$ 18.010 e ingresos (gasto) por impuestos a las ganancias por MUS\$ 706. Determina principalmente la mejor ganancia de la Sociedad por MUS\$ 18.716 en 2018 el resultado que corresponde a la contabilización de la participación que Invercap mantiene principalmente en CAP S.A. por MUS\$ 39.038.

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 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\$ 18.716 debe sumársele MUS\$ 1.773, correspondientes a la realización de resultados no realizados provenientes de la fusión de Compañía Minera del Pacífico S.A. con Compañía Minera Huasco S.A. implicando que la utilidad líquida distribuable alcance a MUS\$ 20.489. La política de dividendos de la sociedad de repetir el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio significa para la Sociedad provisionar MUS\$ 6.147 por este concepto al cierre del presente periodo.

Los gastos financieros consolidados del grupo por MUS\$ 2.280 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 Spa.

El resultado neto consolidado del grupo CAP al 31 de diciembre de 2018, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 124.641, un 4,3% menor que el resultado de MUS\$ 130.296 obtenidos al 31 de diciembre de 2017.

En minería, los clientes principalmente de Asia 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 cuanto a las actividades mineras como tal, la compañía decidió proceder y está trabajando en la aplicación de su plan de mejoras tecnológicas y de procesos, tendiente a elevar la productividad de las operaciones reduciendo los costos de producción y minimizando los riesgos medioambientales.

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 el mercado internacional. La nueva tendencia de cierre de capacidad y la extrema preocupación por la contaminación en China, está provocando el fenómeno inverso, es decir, un incremento moderado en los niveles de precios del acero.

Frente al exceso de capacidad mundial e importantes distorsiones de precios en las exportaciones de acero, CAP Acero ha efectuado diversas presentaciones a la Comisión Nacional Anti distorsiones de Precios (CNDP) obteniendo algunas medidas que intentaban evitar la competencia desleal, de las cuales hoy no quedan medidas en aplicación. Cabe 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.

Sobre el mismo tema, hoy corresponde monitorear el proceso de protección a la industria del acero en Estados Unidos, cuyo gobierno recientemente anunció la aplicación de una tasa arancelaria adicional del 25%, sobre las importaciones de acero a ese mercado.

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 respaldan la aplicación de la mencionada estrategia.

Análisis de Factores de Riesgo

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 SpA. inició el desarrollo, construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio.

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.

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.

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

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

Tasa de interés y liquidez: La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO o TAB de 3 o 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO o TAB. Además en las operaciones y la marcha de los negocios se expone a la disponibilidad de liquidez de la compañía.

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

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

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

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

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

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo consolidado

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

	dic-18	dic-17
Utilizados en actividades de operación	23.199	19.559
Utilizados en actividades de inversión	(1.100)	(3.510)
Utilizados en actividades de financiación	(22.268)	(16.688)
Incremento (decremento) neto	(169)	(639)
Efectivo al inivio del periodo	4.900	5.627
Efectivo variaciones cambios sobre efectivo	(31)	(88)
Efectivo al final del periodo	4.700	4.900

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto positivo de operación de MUS\$ 23.199, por un flujo de inversión de MUS\$ (1.100) y por un flujo de financiamiento de MUS\$ (22.268). En el primero se destacan los dividendos recibidos por MUS\$ 22.328, ingresos por recaudación de deudores por ventas por MUS\$ 6.925 y otros ingresos que se contrarrestan con el pago a proveedores y pagos a y por cuenta de los empleados. El flujo de efectivo de financiamiento está representado principalmente por el pago de pasivos financieros por MUS\$ (12.163) y dividendos pagados por MUS\$ (10.105). El flujo negativo originado por las actividades de inversión lo constituye básicamente adiciones al activo fijo realizado por las filiales de la sociedad.

Indicaciones de Tendencias

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

Santiago marzo 2019

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:

02.02.2018

Con esta fecha presentó su renuncia al cargo de director de la Sociedad el Señor Eduardo Frei Bolívar.

06.03.2018

Fue designado como director de la Sociedad el Señor Jorge Salvatierra Pacheco, en reemplazo del Señor Eduardo Frei Bolívar.

El Directorio acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 17 de abril de 2018, 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:

1. Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidada de Invercap S.A. y Filiales para el ejercicio 2017 y situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos
2. Política y Distribución de utilidades;
3. Elección de Directorio ;
4. Designación de los Auditores Externos;
5. Remuneración del Directorio;
6. Informe anual de gestión del Comité de Directores,
7. Remuneración del Comité de Directores y presupuesto de gastos de dicho comité
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 del año 2017 ascendente a US\$ 38.631.513,26, se reparta como dividendo el 30% de la misma, esto es, la suma de US\$ 11.589.453,98, de la cual corresponde deducir US\$ 3.497.328,30 pagados en Diciembre de 2017 como dividendo provisorio N°64, quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 8.092.125,68. Este saldo se pagará, de ser aprobado por la junta, mediante un dividendo definitivo N°65, por la suma de US\$ 0,05415 por acción, pagadero a partir del próximo 27 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.

En relación a los puntos 5 y 7 se propone mantener la situación vigente.

17.04.2018

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:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de Diciembre de 2017 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos.
2. 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 2017 también se acordó, que de la utilidad líquida distribuible del año 2017 ascendente a US\$ 38.631.513,26 se reparta como Dividendo Definitivo el 30% de la misma, esto es, la suma de US\$ 11.589.453,98, de la cual corresponde deducir US\$ 3.497.328,30 pagados en diciembre de 2017 como dividendo provisorio N° 64, quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 8.092.125,68. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo N°65, por la suma de US\$ 0,05415 por acción, pagadero a partir del 27 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.

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

3. Se designó como Auditores Externos Independientes a la firma Deloitte para el ejercicio 2018.

4. Se efectuó la renovación total del Directorio, siendo electos como directores de la sociedad los señores :

- Guillermo Bruna (Independiente)
- Fernando Reitich
- Juan Enrique Rassmuss Raier
- Roberto de Andraca Adriasola
- Stefan Jochum
- Jose Maria Eyzaguirre Baeza
- Jorge Salvatierra Pacheco

El mandato de los Directores designados durará hasta la elección que corresponda efectuar en la Junta Ordinaria del año 2021, sin perjuicio de procederse a la renovación total anticipada en los casos previstos en los estatutos.

5. Se fijó la Remuneración del Directorio.

6. Se aprobaron la Remuneración y Actividades del Comité de Directores y su presupuesto de gastos a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley No. 18.046.

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

8. Se informó que no hubo 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 133.811.268 acciones que representan el 89,57% 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.
- 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.

17.04.2018

Informamos a usted que el Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día de hoy 17 de abril de 2018 se aprobó el pago de un dividendo definitivo con cargo al ejercicio financiero 2017 por la suma de US\$ 0,05415 por acción pagadero a partir del próximo 27 de abril de 2018.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del dividendo definitivo N°65.

23.04.2018

Informamos a usted que el valor en pesos del dividendo definitivo N°65 aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 17 de abril de 2018, con cargo al ejercicio financiero 2017 por la suma de US\$ 0,05415 por acción equivalente en pesos a \$ 32,29 por acción. Este dividendo es pagadero a partir del próximo 27 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 definitivo N°65.

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

27.04.2018

Fue pagado el dividendo definitivo N°65, por la suma de US\$ 0,05415 por acción, equivalente a \$ 32,29 por acción, según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas.

13.11.2018

Informamos a usted que en sesión de directorio celebrada el 13 de noviembre de 2018 se acordó pagar el dividendo provisorio N°66, por la suma de \$ 10 por acción, el próximo 20 de diciembre de 2018.

11.12.2018

Con fecha 11 de diciembre de 2018, el Directorio de Invercap tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada el día 6 de Diciembre por el Sr. Fernando Reitich a los cargos de Presidente del Directorio y Director de la Sociedad.

En la misma Sesión de Directorio, se acordó por unanimidad designar como Presidente del Directorio al Sr. Roberto de Andraca Adriasola y confirmar como Vicepresidente al Director Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier. El Sr. De Andraca Adriasola, atendiendo su nombramiento como Presidente de la Compañía, renunció al Comité de Directores y se nombró en su reemplazo al Director Sr. Jorge Salvatierra Pacheco.



De conformidad con lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas deberá renovarse la totalidad del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas. Aparte de lo anteriormente señalado, cabe decir, que a la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos relevantes respecto de la Sociedad y sus negocios, que al tenor de lo dispuesto en el inciso 2do. Artículo 10 de la Ley No. 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

Santiago, Marzo 2019

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	194.789	295.338
Otros activos financieros corrientes	280.091	404.844
Otros activos no financieros, corrientes	19.470	17.695
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	241.258	285.116
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14.425	30.268
Inventarios	402.785	277.017
Activos por impuestos, corrientes	45.681	33.086
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	1.198.499	1.343.364
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	97	-
Total activos corrientes	1.198.596	1.343.364
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	23.620	55.838
Otros activos no financieros, no corrientes	22.631	21.667
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	22.594	26.452
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.486	1.482
Activos intangibles distintos de la plusvalía	676.613	691.570
Plusvalía	34.583	1.767
Propiedad, planta y equipo, neto	3.320.881	3.362.883
Propiedades de inversión	29.110	34.894
Activos por impuestos diferidos	10.371	10.384
Total activos no corrientes	4.142.889	4.206.937
TOTAL ACTIVOS	5.341.485	5.550.301

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		EPA Proyectos SpA. y Filiales		Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y Filiales	
31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
M\$	M\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	1.992	13	-	589	291
	-	-	-	796	781
	-	-	-	-	-
	5.913	3	-	239	337
	-	1.371	-	2.431	1.298
-	-	-	-	-	-
-	-	132	-	30	766
-	7.905	1.519	-	4.085	3.473
	-	-	-	-	-
	4.531	317	-	1.094	1.094
	-	-	-	-	-
	2.568	-	-	4.150	4.461
-	-	-	-	810	8.285
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	16.599	24.591
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	39	174
-	7.099	317	-	22.692	38.605
-	15.004	1.836	-	26.777	42.078

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	319.952	489.352
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	371.765	378.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	100.414	99.235
Otras provisiones, corrientes	46.677	24.069
Pasivos por Impuestos corrientes	7.084	50.591
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	16.611	21.453
Otros pasivos no financieros, corrientes	10.336	2.493
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	872.839	1.065.360
Total pasivos corrientes en operación	872.839	1.065.360
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros no corrientes	507.562	588.576
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-
Otras provisiones a largo plazo	68.228	64.771
Pasivo por impuestos diferidos	459.581	460.268
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	64.427	70.179
Otros pasivos no financieros no corrientes	26.592	37.355
Total pasivos no corrientes	1.126.390	1.221.149
Total pasivos	1.999.229	2.286.509
Patrimonio neto atribuible a los controladores:		
Capital emitido	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.632.132	1.572.802
Otras reservas	15.689	14.540
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.027.265	1.966.786
Participaciones no controladoras	1.314.991	1.297.006
Total patrimonio neto	3.342.256	3.263.792
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.341.485	5.550.301

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.		EPA Proyectos SpA. y Filiales		Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y Filiales	
31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
M\$	M\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
-	-	271	-	1.450	11.846
-	809	1	-	1.530	1.351
-	29.604	815	-	2.143	10.465
-	77.286	-	-	24	27
-	-	-	-	55	149
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	107.699	1.087	-	5.202	23.838
-	-	475	-	7.123	9.267
-	-	-	-	1.550	875
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1.389	1.135
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	475	-	10.062	11.277
-	107.699	1.562	-	15.264	35.115
-	51.842	6.507	-	22.123	18.552
-	(143.080)	-	-	5.964	(9.569)
-	(1.457)	(6.233)	-	(16.574)	(2.020)
-	(92.695)	274	-	11.513	6.963
-	-	-	-	-	-
-	(92.695)	274	-	11.513	6.963
-	-	-	-	-	-
-	15.004	1.836	-	26.777	42.078

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

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

	CAP S.A. Y FILIALES	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.917.134	1.931.645
Costo de ventas	(1.470.506)	(1.456.340)
Ganancia (Pérdida) bruta	446.628	475.305
Otros ingresos, por función	7.786	6.279
Costos de distribución	(16.883)	(15.832)
Gastos de administración	(86.109)	(90.344)
Otros gastos, por función	(36.540)	(20.552)
Otras ganancias (pérdidas)	3.310	5.303
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	318.192	360.159
Ingresos financieros	15.190	15.328
Costos financieros	(78.142)	(91.579)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.005	(198)
Diferencias de cambio y otros reajustes	(3.120)	(3.410)
Resultado por unidades de reajuste	(119)	(301)
Otras gastos varios de operación	-	-
Otras ganancias	-	-
Otras perdidas	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	253.006	279.999
Gasto por impuesto a las ganancias	(78.540)	(87.906)
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	174.466	192.093
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	174.466	192.093
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	124.641	130.296
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	49.825	61.797
Ganancia (pérdida)	174.466	192.093
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica	US\$	US\$
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	0,834009	0,871848
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	0,834009	0,871848

**Inmobiliaria y Const.
San Vicente Ltda.**
EPA Proyectos SpA. y Filiales.
**Energía de la
Patagonia y Aysén SpA.
y Filiales**

31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2018 MU\$	31.12.2017 MU\$	31.12.2018 MU\$	31.12.2017 MU\$
-	-	-	-	5.953	3.850
-	-	-	-	(4.598)	(1.871)
-	-	-	-	1.355	1.979
-	-	-	-	-	73
-	-	-	-	-	-
-	(30.612)	-	-	(878)	(771)
-	-	-	-	(15.980)	(1.701)
-	(1.288)	-	-	41	312
-	(31.900)	-	-	(15.462)	(108)
-	-	-	-	17	11
-	-	-	-	(724)	(1.049)
-	(619)	-	-	(43)	(22)
-	76	-	-	28	(300)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	(32.443)	-	-	(16.184)	(1.468)
-	-	-	-	(390)	(209)
-	-	-	-	-	-
-	(32.443)	-	-	(16.574)	(1.677)
-	-	-	-	-	-
-	(32.443)	-	-	(16.574)	(1.677)
-	(32.443)	-	-	(16.574)	(1.677)
-	-	-	-	-	-
-	(32.443)	-	-	(16.574)	(1.677)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

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

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia (pérdida)	174.466	192.093
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	(1.141)	(230)
Diferencias de cambio por conversión		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(731)	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura del flujo de efectivo	3.718	7.004
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	1.846	6.744
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	308	2
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(1.004)	(1.891)
Otro resultado integral	1.150	4.945
Resultado integral	175.616	197.038
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	125.791	135.241
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	49.825	61.797
Resultado integral total	175.616	197.038

	Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		EPA Proyectos SpA. y Filiales		Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y Filiales	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de otros resultados integrales						
Utilidad (Pérdida) del año		(32.443)	-	-	(16.574)	(1.677)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión					(269)	221
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(16.843)	(1.456)
Resultado integral atribuible a:						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(32.443)	-	-	(16.843)	(1.456)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	-	(32.443)	-	-	(16.843)	(1.456)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

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

CAP S.A. Y FILIALES

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 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	1.834.179	1.888.747
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.053	-
Otros cobros por actividades de operación	808	486
Clases de pago:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.160.751)	(1.133.959)
Pagos y por cuenta de los empleados	(216.992)	(194.560)
Intereses recibidos	9.957	10.442
impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(142.283)	(70.158)
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.402	(6.941)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	334.373	494.057
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	(40.000)	-
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	16.305	188
Compras de propiedad, planta y equipo	(142.650)	(99.230)
Compras de activos intangibles	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(4.419)	855
Intereses recibidos	206	589
Otras entradas (salidas) de efectivo	132.202	161.139
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(38.356)	63.541
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	30.481	12.368
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(219.470)	(337.260)
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(33.840)	(26.256)
Dividendos pagados	(113.476)	(81.047)
Intereses pagados	(50.783)	(53.232)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.414)	(3.049)
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(388.502)	(488.476)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(92.485)	69.122
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	(8.064)	1.978
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(100.549)	71.100
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	295.338	224.238
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	194.789	295.338

Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		EPA Proyectos SpA. y Filiales		Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y Filiales	
31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
M\$	M\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	6.925	3.660
-	-	-	-	-	-
-	(118.024)	-	-	(3.988)	(1.095)
-	-	-	-	(493)	(640)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(604)	(519)
-	-	-	-	-	-
-	(118.024)	-	-	1.840	1.406
-	(4.644)	-	-	-	-
-	-	-	-	(14)	(79)
-	-	-	-	(880)	(270)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(409)	(391)
-	-	-	-	(270)	(342)
-	-	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-
-	(4.644)	-	-	(1.573)	(1.081)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(6.728)	(1.431)
-	-	-	-	(312)	(1.020)
-	-	-	-	-	(14)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(808)	(1.040)
-	-	-	-	-	-
-	44.200	-	-	7.879	3.149
-	44.200	-	-	31	(356)
-	(78.468)	-	-	298	(31)
-	(500)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	80.960	13	-	291	322
-	1.992	13	-	589	291

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

CAP S.A. Y FILIALES

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2018	379.444	-	4.545	(1.798)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	-	4.545	(1.798)
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral		(731)	2.714	(32)
Resultado integral				
Emisión de patrimonio	-			
Dividendos				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	(731)	2.714	(32)
Patrimonio al 31/12/2018	379.444	(731)	7.259	(1.830)
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2017	379.444		(568)	(1.175)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	-	(568)	(1.175)
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral			5.113	(623)
Resultado integral				
Dividendos				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	-	5.113	(623)
Patrimonio al 31/12/2017	379.444	-	4.545	(1.798)

Reserva de Ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
11.614	179	14.540	1.572.802	1.966.786	1.297.006	3.263.792
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
11.614	179	14.540	1.572.802	1.966.786	1.297.006	3.263.792
			124.641	124.641	49.825	174.466
(801)	-	1.150		1.150	-	1.150
				125.791	49.825	175.616
			-	-	-	-
			(65.150)	(65.150)	(31.840)	(96.990)
-	(1)	(1)	(161)	(162)	-	(162)
(801)	(1)	1.149	59.330	60.479	17.985	78.464
10.813	178	15.689	1.632.132	2.027.265	1.314.991	3.342.256
11.159	157	9.573	1.511.272	1.900.289	1.277.547	3.177.836
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
11.159	157	9.573	1.511.272	1.900.289	1.277.547	3.177.836
			130.296	130.296	61.797	192.093
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
455	22	4.967	61.530	66.497	19.459	85.956
11.614	179	14.540	1.572.802	1.966.786	1.297.006	3.263.792

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(En miles de pesos - M\$)

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LIMITADA	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controla- dora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2018					
Resultado integral Ganancia					
Trasferencias y otros cambios					
Trasferencias y otros cambios, fusión					
Saldo final al 31 de Diciembre de 2018	-	-	-	-	-
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)
Trasferencias 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)

EPA PROYECTOS SpA. y Filiales

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumula- das	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participa- ciones no controlado- ras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 28 de diciembre de 2018	6.507	-	-	(6.233)	-	274	-	274
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
Pérdida								
Otro resultado integral								
Disminución capital por división								
Otro incremento (decremento)								
Total de cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de Diciembre de 2018	6.507	-	-	(6.233)	-	274	-	274

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN SpA. Y FILIALES	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2018	18.552	221	(2.241)	(2.020)	(9.569)	6.963	-	6.963
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
Pérdida					(16.574)	(16.574)		(16.574)
Otro resultado integral	-	(269)		(269)	-	(269)		(269)
Disminución capital por división	(6.507)	-		6.233		274		274
Otro incremento (decre- mento)	10.078			2.020	9.569	21.119		21.119
Total de cambios en el patrimonio	3.571	(269)		7.984	(7.005)	4.550	-	4.550
Saldo final al 31 de Di- ciembre de 2018	22.123	(48)	(2.241)	5.964	(16.574)	11.513	-	11.513
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 (decre- mento)					(27)	(27)		(27)
Total de cambios en el patrimonio	-	221	-	221	(1.704)	(1.483)	-	(1.483)
Saldo final al 31 de Di- ciembre de 2017	18.552	221	(2.241)	(2.020)	(9.569)	6.963	-	6.963

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 2018 en la coligada CAP S.A. representa el 95,11% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

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

La compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

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

Administración

Directorio

Sres.

Rodolfo Krause Lubascher,	Presidente
Jorge Salvatierra Pacheco,	Vicepresidente
Juan Rassmuss Raier,	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 AYSEN SpA. (EPA SpA.)

(antes 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. 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 Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El Objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El Capital Social de las Sociedades asciende a US\$2.000 dividido en 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

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

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

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

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

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

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

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

El valor de la inversión al 31 de diciembre de 2018 en la filial EPA S.A., representa el 1,72% de los activos de la matriz.

Objeto Social

- El objeto social de la compañía es la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica o de cualquier naturaleza, o los elementos o insumos necesarios para producirla; la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, la explotación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena; la planificación, desarrollo, operación y explotación de todo tipo de actividades y negocios relacionados con el rubro eléctrico y energético en general, bajo todas sus formas y modalidades.

Administración

Directorio

Sres.

Roberto de Andraca A,	Presidente
Stefan Jochum,	Vicepresidente
Pablo Arriagada,	Director
Mario Valcarce,	Director

Ejecutivo

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



INVERCAP[®]

VISION DE FUTURO

INVERCAP S.A.

Domicilio Legal
Av. Gertrudis Echeñique 220, piso 7, Las Condes

Rol Único Tributario
96.708.470-0

Teléfono:
(56-2) 2818 6326

Sitio Web
www.invercap.cl