



INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los períodos de tres meses terminados
al 31 de Marzo de 2015 y 2014
Miles de pesos - M\$

El presente documento consta de:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
- Estados de Resultados por Función Consolidados Intermedios
- Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
- Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Método Directo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

INGEVEC S.A. Y FILIALES

INDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Página
I ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Estados de situación financiera consolidados intermedios	5
Estados de resultados por función consolidados intermedios	7
Estados de resultados integrales consolidados intermedios	8
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado	9
Estados de flujos de efectivo consolidados método directo	10

II NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota	Página
1. Aspectos legales de La Sociedad	12
1.1 Constitución de la Sociedad	12
1.2 Rut de la Sociedad	12
1.3 Domicilio de la Sociedad	12
1.4 Objetivo de la Sociedad	12
1.5 Inscripción en el registro de valores	12
1.6 Segmentos de negocio	13
1.7 Otras consideraciones a revelar	13
2. Bases de presentación de los estados financieros	13
2.1 Declaración de cumplimiento con normativa	13
2.2 Fecha de cierre del período que se informa	14
2.3 Período cubierto por los estados financieros	14
2.4 Moneda funcional y de presentación	14
2.5 Grado de redondeo utilizado en los estados financieros	14
2.6 Reclasificación de partidas en los estados financieros	14
2.7 Nuevos pronunciamientos contables	15
2.8 Información a revelar sobre supuestos para las estimaciones	16
2.9 Bases de consolidación	17
2.10 Empresas incluidas en los presentes estados financieros consolidados	18
3. Criterios contables aplicados	19
3.1 Bases de preparación	19
3.2 Bases de conversión	19
3.3 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	20
3.4 Activos financieros	20
3.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21
3.6 Inventarios	21
3.7 Propiedad, planta y equipos	21
3.8 Propiedades de inversión	22
3.9 Intangibles	22
3.10 Deterioro del valor de los activos	23

INGEVEC S.A. Y FILIALES

Nota	Página
3. Criterios contables aplicados	19
3.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación	24
3.12 Provisiones	24
3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	24
3.14 Reconocimiento de ingresos	25
3.15 Contratos de construcción	25
3.16 Impuesto a las ganancias	26
3.17 Ganancia por acción	27
3.18 Estado de flujo de efectivo	27
3.19 Financiamiento mediante factoring y confirming	27
3.20 Estimaciones y juicios o criterios de la administración	28
3.21 Dividendo mínimo	29
3.22 Plusvalía	29
3.23 Beneficios a los empleados	29
3.24 Arrendamiento operativo	30
4. Determinación de valores razonables	30
5. Efectivo y equivalentes de efectivo	33
6. Otros activos financieros	34
6.1 Activos financieros a valor razonable	34
6.2 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	34
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35
7.1 Análisis deudores sector construcción	37
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	38
9. Inventarios	46
10. Activos y pasivos por impuestos corrientes	48
11. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	48
12. Activos intangibles distintos de la plusvalía	54
13. Plusvalía	55
14. Propiedad, planta y equipos	56
15. Impuestos diferidos	58
16. Factores de riesgo	59
17. Otros pasivos financieros	67
18. Operaciones de factoring	77
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	79
20. Provisiones	82
20.1 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	82
20.2 Otras provisiones corrientes	82
21. Otros pasivos no financieros	83
22. Patrimonio neto	84
23. Contratos de construcción	86

INGEVEC S.A. Y FILIALES

Nota	Página
24. Ingresos de actividades ordinarias	90
25. Depreciación y amortización	90
26. Costos y gastos del personal	90
27. Costos financieros	91
28. Resultados por impuestos a las ganancias	91
29. Información financiera por segmentos	93
30. Restricciones	98
31. Cumplimiento de restricciones financieras	101
32. Contingencias, juicios y compromisos	103
32.1 Juicios civiles y arbitrales con mandantes	103
32.2 Otros juicios	104
32.3 Garantías	110
32.4 Otros compromisos	112
33. Multas y sanciones	112
34. Medio ambiente	113
35. Hechos posteriores	113

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

		31.03.2015	31.12.2014
	Nota Nº	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	11.275.645	9.956.893
Otros activos no financieros, corrientes		142.143	218.253
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	17.787.853	18.474.531
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	4.630.031	3.154.283
Inventarios	9	14.234.777	13.989.310
Activos por impuestos, corrientes	10	2.442.541	2.487.993
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>50.512.990</u>	<u>48.281.263</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	6.2	509.944	505.230
Total activos corrientes		<u>51.022.934</u>	<u>48.786.493</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros, no corrientes		110.596	118.239
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	13.564.585	14.822.885
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	1.003.634	1.005.179
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas, no corrientes	8	9.739.937	8.873.783
Plusvalía	13	1.487.623	1.487.623
Propiedad, planta y equipo	14	3.025.979	3.117.771
Activos por impuestos diferidos	15	187.250	212.093
Total activos no corrientes		<u>29.119.604</u>	<u>29.637.573</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>80.142.538</u>	<u>78.424.066</u>

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

		31.03.2015	31.12.2014
	Nota	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
	Nº		
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	7.910.664	6.544.008
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	15.907.267	14.196.764
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.639.315	1.725.147
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	20.1	548.978	644.897
Otras provisiones, corrientes	20.2	1.017.700	1.955.430
Pasivos por impuestos, corrientes	10	195.108	164.220
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	3.845.897	4.634.277
Total pasivos corrientes		<u>31.064.929</u>	<u>29.864.743</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	24.037.041	24.187.890
Total pasivos no corrientes		<u>24.037.041</u>	<u>24.187.890</u>
Total pasivos		<u>55.101.970</u>	<u>54.052.633</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	22	23.417.195	23.417.195
Otras reservas		58.887	74.316
Ganancias acumuladas		1.564.476	879.916
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		25.040.558	24.371.427
Participaciones no controladoras		<u>10</u>	<u>6</u>
Patrimonio total		<u>25.040.568</u>	<u>24.371.433</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>80.142.538</u>	<u>78.424.066</u>

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	Nota Nº	31.03.2015	31.03.2014
Ingresos de actividades ordinarias	24	36.843.648	38.569.405
Costo de ventas		<u>(34.556.189)</u>	<u>(36.412.510)</u>
Ganancia Bruta		2.287.459	2.156.895
Otros ingresos, por función		10.703	31.469
Gastos de administración y ventas		(1.476.054)	(1.469.783)
Otros gastos, por función		(10.326)	(7.471)
Ingresos financieros		31.910	32.811
Costos financieros	27	(439.880)	(325.321)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	654.909	(132.364)
Resultados por unidades de reajuste		<u>(16.998)</u>	<u>(15.141)</u>
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		1.041.723	271.095
Gasto por impuesto a las ganancias	28	<u>(63.780)</u>	<u>111.418</u>
GANANCIA		<u>977.943</u>	<u>382.513</u>
GANANCIA ATRIBUIBLE A:			
Los propietarios de la controladora		977.943	382.513
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL GANANCIA		<u><u>977.943</u></u>	<u><u>382.513</u></u>

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Estados de resultados integrales		
Ganancia	977.943	382.513
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	<u>977.943</u>	<u>382.513</u>
Resultado integral atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	977.943	382.513
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	<u>977.943</u>	<u>382.513</u>

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

Conceptos	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2015	23.417.195	74.316	879.916	24.371.427	6	24.371.433
<u>Cambios en el patrimonio:</u>						
Dividendos definitivos	-	-	-	-	-	-
Provisión de dividendos mínimos	-	-	(293.383)	(293.383)	-	(293.383)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	977.943	977.943	-	977.943
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (disminución)	-	(15.429)	-	(15.429)	4	(15.425)
Total cambios en el patrimonio	-	(15.429)	684.560	669.131	4	669.135
Saldo Final al 31.03.2015	23.417.195	58.887	1.564.476	25.040.558	10	25.040.568

Conceptos	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2014	23.417.195	86.490	3.945.506	27.449.191	9	27.449.200
<u>Cambios en el patrimonio:</u>						
Dividendos definitivos	-	-	-	-	-	-
Provisión de dividendos mínimos	-	-	(114.753)	(114.753)	-	(114.753)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	382.513	382.513	-	382.513
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (disminución)	-	-	1	1	-	1
Costo emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	-	267.761	267.761	-	267.761
Saldo Final al 31.03.2014	23.417.195	86.490	4.213.267	27.716.952	9	27.716.961

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
<u>Clases de cobros por actividades de operación</u>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	34.230.152	46.036.065
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	65.264	250.657
<u>Clases de pagos</u>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(24.936.337)	(30.229.339)
Pagos por cuenta de los empleados	(9.140.109)	(9.565.351)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.853)	(384.681)
Otros pagos por actividades de operación	(233.691)	(1.347.858)
Intereses recibidos	-	1.386
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	162.955	(117)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(23.192)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	146.381	4.737.570
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	1.239.503	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(35.036)	(99.645)
Préstamos (pagos) a entidades relacionadas	(1.300.882)	(484.677)
Cobros a entidades relacionadas	35.981	960.269
Dividendos recibidos	-	490.737
Intereses recibidos	-	33.191
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(60.434)	899.875

INGEVEC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO - CONTINUACIÓN

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Importes procedentes de la emisión de bonos		
Importes procedentes de préstamos	10.772.599	18.499.519
Pagos de préstamos	(9.337.155)	(22.417.505)
Préstamos de entidades relacionadas	-	179.229
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	(1.137.632)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(104.157)	(140.111)
Intereses pagados	(98.482)	(435.625)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.232.805	(5.452.125)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.318.752	185.320
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.318.752	185.320
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	9.956.893	8.066.568
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	11.275.645	8.251.888

Las notas adjuntas de la 1 hasta la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INGEVEC S.A. Y FILIALES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE TRES MESES AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

1. ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD

1.1 Constitución de la Sociedad

Ingevec S.A. fue constituida como sociedad anónima por escritura pública de fecha 25 de marzo de 2008 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

1.2 Rut de la Sociedad

El rut de Ingevec S.A. es 76.016.541-7

1.3 Domicilio de la Sociedad

El domicilio de Ingevec S.A. es cerro el plomo 5680, piso 14, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

1.4 Objetivo de la Sociedad

El objetivo de la Sociedad es la formación y participación en todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones y proyectos de inversión, especialmente y sin que implique limitación, en aquellos relacionados con las áreas de la ingeniería, construcción, y de negocios inmobiliarios, pudiendo adquirir y enajenar todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales; la prestación de servicios profesionales y asesorías técnicas en las áreas de la ingeniería, arquitectura, diseño, construcción, urbanización y otras señaladas con los rubros relacionados y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los objetivos anteriores.

1.5 Inscripción en el registro de valores

Ingevec S.A. se encuentra actualmente inscrita en el registro de valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros desde el 07 de Junio de 2011 bajo el número de inscripción 1077.

1.6 Segmentos de negocio

El grupo ha definido dos segmentos de negocios: Ingeniería y Construcción e Inmobiliario.

La Sociedad desarrolla el negocio de Ingeniería y Construcción principalmente a través de su filial Constructora Ingevec S.A., cuyo objeto social es el estudio, promoción, administración y ejecución de toda clase de proyectos inmobiliarios y urbanizaciones, la construcción por cuenta propia o ajena de toda clase de viviendas, edificios, obras civiles y otras; el estudio y desarrollo de proyectos de arquitectura e ingeniería de cualquier clase, la prestación de servicios profesionales, asesorías y consultorías que digan relación con los rubros indicados precedentemente.

La Sociedad desarrolla el negocio inmobiliario principalmente a través de su filial Progesta FIP, en quien se encuentra una parte importante de los proyectos terminados. Los proyectos que están empezando se encuentran valorizados en la empresa Progesta Inmobiliaria Spa.

1.7 Otras consideraciones a revelar

Los accionistas controladores de Ingevec S.A. de acuerdo al pacto por actuación conjunta suscrito con fecha 29 de marzo de 2011 son las sociedades: Inversiones y Asesorías Marara Ltda., Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda., Inversiones Los Cipreses Ltda., Asesorías e Inversiones La Aurora Ltda., Asesorías e Inversiones Los Lirios Ltda., Inversiones y Asesorías Génesis Ltda., Inversiones y Asesorías Projecta Ltda. y Asesorías e Inversiones Desarrollos del Maipo Ltda.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento con normativa

Los estados financieros de Ingevec S.A. y filiales correspondientes al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), vigentes a esa fecha y emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de marzo de 2015, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.", cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Ingevec S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2015, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014; los estados de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 adjuntos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados para el período terminado al 31 de marzo de 2015.

En la preparación de estos estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la nota N°3.20.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el directorio con fecha 22 de abril de 2015.

2.2 Fecha de cierre del período que se informa

La fecha del estado de situación financiera corresponde al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

2.3 Período cubierto por los estados financieros

La fecha del estado de situación financiera y las clases de activos, pasivos y patrimonio, corresponde al período terminado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

La fecha de los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo corresponde al período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2015 y el 01 de enero y el 31 de marzo de 2014.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades que conforman el Grupo Ingevec se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de Ingevec S.A. y filiales.

2.5 Grado de redondeo utilizado en los estados financieros

La información es presentada en pesos chilenos y ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

2.6 Reclasificación de partidas en los estados financieros

La sociedad no ha realizado cambios a los estados financieros al 31 de marzo de 2015:

2.7 Nuevos pronunciamientos contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 01 de enero de 2015 y siguientes:

Normas, interpretaciones y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9 Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16 y NIC 38 Planta, propiedades y equipos; Activos intangibles Clasificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27 Estados Financieros Separados: Método del patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2016.
NIC 19 Beneficios a los empleados-contribuciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015).Se permite adopción anticipada.
NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2015.Se permite adopción anticipada.
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2016.Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas nuevas normas internacionales de información financiera no ha tenido un impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad. Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente.

2.8 Información a revelar sobre supuestos para las estimaciones

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de Ingevec S.A. y filiales, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la gerencia general de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Reconocimiento de ingresos por contratos de construcción por el método del grado de avance.
- La evaluación de existencia de pérdidas por deterioro sobre el valor de activos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- El valor residual de propiedad, planta y equipos.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La estimación de valores sobre activos y plusvalía generada en combinaciones de negocios.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.9 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas por la Sociedad (Filiales). Se posee control cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene el control de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía.

La inversión sobre las filiales, se incluyen en los estados financieros consolidados y estado de resultados desde la fecha efectiva en que se adquiere el control sobre las mismas y hasta la fecha efectiva de enajenación o cesación de control.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros “patrimonio neto; participaciones minoritarias” en el estado consolidado de situación financiera y “ganancia atribuible a participación minoritaria” en el estado consolidado de resultados integrales.

Se consideran sociedades de control conjunto aquellas en las que el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas o conjuntamente con ellos. La Sociedad reconoce su participación en las entidades controladas en forma conjunta aplicando el método del valor patrimonial.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

2.10 Empresas incluidas en los presentes estados financieros consolidados

Las filiales y sociedades de control conjunto, con su porcentaje de participación, que se incluyen en estos estados financieros son las siguientes:

Subsidiarias	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				al 31.03.2015			al 31.12.2014		
				Direc.	Indir.	Total	Direc.	Indir.	Total
Capacitación Apoquindo Ltda.	76.236.010-1	Chile	CLP	0,01	99,99	100	0,01	99,99	100
Maquinarias y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	CLP	0,01	99,99	100	0,01	99,99	100
Asesorías y Gestión SpA	76.021.924-k	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Progesta Fondo de Inversión Privado	76.037.993-k	Chile	CLP	0,01	99,99	100	0,01	99,99	100
Progestión S.A	96.624.820-3	Chile	CLP	0,17	99,83	100	0,17	99,83	100
Progestión Asesorías S.A	76.028.724-5	Chile	CLP	0,01	99,99	100	0,01	99,99	100
Inmobiliaria Ingevec S.A	76.457.080-4	Chile	CLP	28,57	71,43	100	41,37	58,63	100
Progesta Inmobiliaria SpA	76.145.123-5	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Inmobiliaria San Nicolás SpA	76.145.117-0	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Constructora Ingevec S.A	89.853.600-9	Chile	CLP	99,99	-	99,99	99,99	-	99,99
Ingeniería y Construcción Incobal Ltda.	96.544.580-3	Chile	CLP	0,01	99,99	100	0,01	99,99	100
Inmobiliaria Inicia La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Inmobiliaria Inicia Curicó SpA	76.151.116-5	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Inmobiliaria Inicia Chillan Dos SpA	76.164.519-6	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Inversiones y Rentas Ingevec SpA	76.127.176-8	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Inversiones y Rentas Hoteles SpA	76.412.186-4	Chile	CLP	-	100	100	-	100	100
Grupalcity SpA	76.421.146-4	Chile	CLP		100	100	-	-	-

Negocios conjuntos y coligadas o asociadas:

Negocio conjunto es un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto.

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control. Esto, generalmente, surge de una participación entre un 20% y un 50% de los derechos a voto.

El grupo Ingevec reconoce su participación en negocios conjuntos y asociadas utilizando el método de la participación. De acuerdo a este método; las inversiones en negocios conjuntos y coligadas o asociadas se reconocen inicialmente al costo, posteriormente su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que le corresponde al grupo Ingevec en el resultado del ejercicio obtenido por el negocio conjunto o la asociada, después de la fecha de adquisición.

3. Criterios contables aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros adjuntos, han sido los siguientes:

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Ingevec S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Estos estados financieros han sido preparados considerando las NIIF vigentes a la fecha, aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

3.2 Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes valores de cierre:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	\$	\$
Unidad de Fomento	24.622,78	24.627,10
Dólar	626,87	606,75

Las “Unidades de Fomento” (UF) al igual que el Dólar (US\$), son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de la tasa de cambio es registrada en el estado consolidado de resultados integrales en el ítem “resultados por unidades de reajuste”.

3.3 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

3.4 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y registra la baja de dichos activos del estado consolidado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si se transfiere a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

- **Préstamos y cuentas a cobrar:** Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para aquellos activos con vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha de presentación del balance, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance.

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo para los cuales la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, los cuales se clasifican como activos

- **Activos financieros no corrientes disponibles para la venta:** Los activos financieros no corrientes son aquellos que la administración ha definido liquidar a través de la venta, la cual se espera materializar con una alta probabilidad dentro de un plazo no superior a 12 meses.

3.5 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores, que cumpliéndose de forma copulativa, señalan que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como partidas al haber de “costos de venta”.

3.6 Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

Las inversiones en bienes raíces se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición y/o construcción de los inmuebles, según corresponda y su valor neto realizable.

El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado, menos los gastos de venta correspondientes. En aquellos casos en que el valor neto realizable es menor al costo de construcción se realizará una provisión por el diferencial del valor con cargo a resultados.

El costo de construcción de las inversiones inmobiliarias incluye los costos de terrenos, diseño, otros costos directos y gastos directos relacionados, además de los costos por intereses en el caso que se cumpla con las condiciones para ser designados como activos.

3.7 Propiedad, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Clases de propiedades, plantas y equipos:	Meses de vida útil estimada
Instalaciones fijas y accesorios	84-96
Maquinarias	72-96
Activos en leasing	60-84
Otras propiedades, planta y equipos	60-84

3.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por el arriendo de estos o para generar plusvalía. Originalmente estas partidas se valorizan al costo de adquisición.

Las valorizaciones posteriores de estas propiedades se realizarán a través del método del valor razonable (fair value).

3.9 Intangibles

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas dependiendo de la naturaleza del servicio que presta.

Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Ingevec S.A. y Filiales, en su etapa de desarrollo y que es probable que vayan a generar beneficios económicos futuros, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Estos programas informáticos se clasifican como activos intangibles con vida útil indefinida, y se valorizan a sus costos menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente.

La plusvalía (menor valor de inversión) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial coligada adquirida en la fecha de la inversión. La plusvalía relacionada con aumento en participación de filiales se incluye en activos intangibles. La plusvalía generada en adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en empresas relacionadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad enajenada.

3.10 Deterioro del valor de los activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior en el caso de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado plusvalías compradas o activos intangibles con una vida útil indefinida el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “pérdida por deterioro” del estado de resultados integral.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía comprada, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

3.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en asociadas sobre las que la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en las que Ingevec S.A. y filiales posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto que representa la participación de Ingevec S.A. y Filiales en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la Sociedad (plusvalía comprada).

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Ingevec S.A. y filiales de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a Ingevec S.A. y filiales conforme a su participación, se registran en el rubro “participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación”.

3.12 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

La provision de patrimonio negativo se reconocerán sólo se realizará en la medida en que la entidad haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

3.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, 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.

El activo corriente incluye activos (tales como existencias y deudores comerciales) que se van a vender, consumir y realizar, dentro del ciclo normal de la explotación, incluso cuando los mismos no se esperen realizar dentro del periodo de doce meses desde la fecha del balance.

3.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones, rebajas, bonos promocionales y descuentos.

La Sociedad reconoce sus ingresos por la venta de bienes de acuerdo a la NIC 18 cuando; el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad; se han transferido las ventajas y riesgos significativos derivados de la propiedad de los bienes; la Sociedad no conserva para sí misma influencia en la gestión o control de los bienes; los costos incurridos o por incurrir pueden ser cuantificados con fiabilidad; y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad.

La Sociedad reconoce sus ingresos por la prestación de servicios de acuerdo a la NIC 18 cuando; el importe de los mismos se puedan medir con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos vayan a fluir a la entidad; el grado de terminación de la transacción a la fecha de balance se puede medir con fiabilidad; y los costos incurridos y por incurrir en la prestación puedan ser cuantificados con fiabilidad a la fecha de balance.

Las filiales que desarrollan el negocio inmobiliario reconocen como ingresos solo aquellos bienes cuya venta ha sido formalizada con escritura pública.

3.15 Contratos de construcción

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente y variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

La Sociedad registra los ingresos de contratos por construcción de acuerdo al método del grado de avance, reconociendo la parte de los ingresos totales que se encuentran facturados y previamente aprobados por el mandante de acuerdo a un programa de avance y facturación que se incluye en los respectivos contratos, este proceso está en directa relación con el progreso de la actividad de cada contrato. Para efectos de conocer el grado de avance de cada obra se efectúan inspecciones técnicas por parte del mandante. Por otra parte, para aquellas obras que se encuentran ejecutadas y aun no facturadas, se reconoce la provisión de ingreso por el avance físico, realizado, aprobado por el mandante y no facturado a la fecha de cierre de los Estados Financieros, activada bajo el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Se reconocen en el estado consolidado de resultados todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

La Sociedad presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”.

La Sociedad presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

En caso de producirse incumplimientos en la ejecución de contratos de construcción se reconocerán, los costos asociados, en la proyección de resultados de las respectivas obras. Por otro lado, en caso de que se aplicaran multas estas se reconocerán mediante una provisión de costos.

En caso de producirse incumplimientos en los contratos de construcción por razones atribuibles al mandante estos se registrarán como un mayor cobro en la cuenta de activo “estados de pago presentados y por facturar” del segmento “deudores comerciales”, la proporción que se estima recuperable.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como inventarios y/o pagos anticipados respectivamente.

3.16 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a la renta del año, se determina sobre la base de la legislación vigente como la suma del impuesto corriente de las sociedades y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, una vez aplicados los agregados y deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria y otros eventos que generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas vigentes de acuerdo a la ley.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

3.17 Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia neta del período atribuible a la sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarios de la misma en circulación durante dicho período.

3.18 Estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja y equivalente de efectivo realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- **Flujos de efectivo** - Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación** - Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión** - Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento** - Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.19 Financiamiento mediante factoring y confirming

Tanto el factoring y el confirming se utilizan como formas de financiamiento en el área de Ingeniería y construcción, los cuales se sustentan en contratos celebrados con entidades bancarias y filiales bancarias, y se presentan como "otros pasivos financieros, corrientes".

En el caso que el factoring es con responsabilidad, la filial asume la responsabilidad de la solvencia

financiera presente y futura del mandante deudor.

La modalidad puede ser también sin responsabilidad, en el cual la filial no se hace responsable de la solvencia financiera presente ni futura del mandante deudor.

3.20 Estimaciones y juicios o criterios de la administración

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Ingevec S.A. y Filiales efectúan estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

a.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada

Ingevec S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la nota N° 13. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

b.- Estimación provisión grado de avance

Ingevec S.A. y Filiales utiliza en las empresas constructoras el método del grado de avance físico de sus contratos de construcción. El método de reconocimiento de ingresos requiere que Ingevec S.A. estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

c.- Estimación provisión garantía legal

En cumplimiento con la Ley General de Urbanismo y Construcción (Título I, capítulo III, artículo 18), Ingevec S.A. y Filiales constituye una provisión por concepto de garantía sobre eventuales desperfectos a las viviendas vendidas al público.

Esta provisión está constituida directamente en las inmobiliarias relacionadas que han iniciado su proceso de escrituración.

La provisión de garantía legal utiliza supuestos basados principalmente en el comportamiento histórico de desperfectos que ha debido cubrir la compañía por las unidades vendidas.

3.21 Dividendo mínimo

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores. Al cierre de cada período se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Utilidad acumulada”, en consideración al cálculo del 30% de las utilidades líquidas. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

3.22 Plusvalía

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

3.23 Beneficios a los empleados

a.- Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo del derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19 (Beneficios del Personal).

b.- Plan de compensación mediante stock options

La Sociedad ha implementado un plan de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de Ingevec S.A. El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado por la Sociedad usando el modelo Black Sholes de valorización de opciones. El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de acciones es reconocido con abono a patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio son cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados es registrado en el rubro Gastos de Administración y Ventas en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

3.24 Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Al cierre de los presentes estados financieros el Grupo Ingevec posee arriendos operativos que principalmente corresponden a arriendos de activos necesarios para el desarrollo de operaciones.

4. Determinación de Valores Razonables

De acuerdo a las políticas vigentes de Ingevec S.A. y filiales es necesario determinar el valor razonable de las partidas contables contenidas dentro de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. En referencia a esto a continuación se detalla la metodología de valorización utilizada para los rubros donde corresponda su aplicación:

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo Ingevec S.A. y filiales utiliza valores de mercado observables en la medida de lo posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

a) Activos disponibles para la venta

El valor razonable de los activos disponibles para la venta con cambios en resultados cuando correspondan a participación en sociedades se determinarán mediante el cálculo de flujos de caja descontados a la tasa de interés vigente al momento de confeccionar los estados de situación.

Las mediciones de valor razonable para los activos disponibles para la venta han sido clasificados en el Nivel 3.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El calculo del valor razonable utilizado en en rubro "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" se estima de acuerdo al valor presente neto de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés de mercado vigente al momento de confeccionar los estados de situación. Se excluye de esta metodología las cuentas por cobrar provenientes de obras en construcción vigentes.

Las mediciones de valor razonable para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar han sido clasificados en el Nivel 3.

c) Intangibles

El valor razonable que se calcula para efectos de revelación de los activos intangibles de la Sociedad, se realiza mediante el cálculo de las pagos por licencias de software ahorradas (Relief-from-Royalty method).

Las mediciones de valor razonable para los intangibles han sido clasificados en el Nivel 2.

d) Propiedades de inversión

El valor razonable para las propiedades de inversión se determina mediante la tasación comercial del activo proveniente de evaluadores independientes y reconocidos por el mercado.

Las mediciones de valor razonable para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar han sido clasificados en el Nivel 1.

e) Plusvalía

Para el caso de la plusvalía, el valor razonable para efectos de revelación y de identificación por potenciales indicios de deterioro se determina mediante la utilización de los flujos de caja descontados a la tasa de interés vigente al momento de confeccionar los estados de situación.

Las mediciones de valor razonable para la plusvalía han sido clasificados en el Nivel 3.

f) Pasivos financieros no derivados

Para los pasivos financieros se determina el valor razonable, para efectos de revelación, de acuerdo al valor presente del capital futuro y los flujos de interés. En el caso de los arrendamientos financieros la tasa de interés de mercado se calcula considerando aquella tasa que aparece en contratos de arrendamiento similares.

Las mediciones de valor razonable para los pasivos financieros no derivados han sido clasificados en el Nivel 3.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 2014, es la siguiente:

Detalle	31.03.2015				31.12.2014			
	Matriz	Construcción	Inmobiliaria	Total	Matriz	Construcción	Inmobiliaria	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	-	41.845	-	41.845	-	38.395	-	38.395
Saldo en bancos	33.409	2.028.903	1.383.164	3.445.476	26.721	3.341.173	510.515	3.878.409
Fondo fijo	-	-	7.705	7.705	-	-	7.705	7.705
Depósitos a plazo	2.464.153	32.242	-	2.496.395	2.462.712	31.834	-	2.494.546
Fondos mutuos	-	2.200.000	3.084.224	5.284.224	-	858.240	2.679.598	3.537.838
Totales	2.497.562	4.302.990	4.475.093	11.275.645	2.489.433	4.269.642	3.197.818	9.956.893

Detalle por conceptos

Al 31 de marzo de 2015

Depositos a plazo

Entidad	Rut	Pais	Fecha Toma	Vencimiento	Moneda	Tasa interes	Valor al 31.03.2015
Banco santander	97.036.000-k	Chile	10-02-10	Al día	Pesos	2,40%	32.242
Banco de chile	97.004.000-5	Chile	08-10-14	Al día	UF	0,18%	2.464.153

Total depositos a plazo

2.496.395

Fondos Mutuos

Entidad	Rut	Pais	Fecha inversión	Moneda	Vencimiento	Cuotas	Valor cuota	Valor al 31.03.2015
Banchile Inversiones	96.657.220-8	Chile	24-02-15	Pesos	Al día	1.109.098,93	2.539,91	2.817.012
Banchile Inversiones	96.657.220-8	Chile	30-03-15	Pesos	Al día	5.700,02	28.386,31	62.184
Santander Asset	96.667.040-1	Chile	15-12-14	Pesos	Al día	50.502,82	1.231,29	43.200
Santander Asset	96.667.040-1	Chile	18-08-14	Pesos	Al día	35.084,53	1.231,29	161.828
Inversiones security	78.769.870-0	Chile	31-03-15	Pesos	Al día	1.806.867,54	1.217,57	2.200.000

Total Fondos Mutuos

5.284.224

Al 31 de diciembre de 2014

Depositos a plazo

Entidad	Rut	Pais	Fecha Toma	Vencimiento	Moneda	Tasa interes	Valor al 31.12.2014
Banco santander	97.036.000-k	Chile	10-02-10	Al día	Pesos	2,40%	31.834
Banco de chile	97.004.000-5	Chile	08-10-14	Al día	UF	0,18%	2.462.712

Total depositos a plazo

2.494.546

Fondos Mutuos

Entidad	Rut	País	Fecha inversión	Moneda	Vencimiento	Cuotas	Valor cuota	Valor al 31.12.2014
Banchile inversiones	78.769.870-0	Chile	30-12-13	Pesos	Al día	931.662,83	2.536,77	2.354.101
Banchile inversiones	96.657.220-8	Chile	03-12-14	Pesos	Al día	4.297,78	28.232,05	121.332
Banco santander	97.036.000-k	Chile	01-12-14	Pesos	Al día	43.256,78	1.222,20	52.868
Banco santander	97.036.000-k	Chile	01-12-14	Pesos	Al día	123.769,49	1.222,20	151.297
Inversiones security	78.769.870-0	Chile	26-12-14	Pesos	Al día	214.572,67	3.999,77	858.240
								3.537.838

6.1 Activos financieros a valor razonable

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2013 no existen activos financieros a valor razonable

6.2 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Inversiones Los Carrera Salas SPA ⁽¹⁾	504.921	500.207
Inmobiliaria San Nicolas Norte Dos SPA ⁽¹⁾	5.023	5.023
Subtotal	509.944	505.230

(1) Según se menciona en acta de directorio de fecha 04 de Junio de 2014, existe el acuerdo formal de incorporar a la propiedad de estas sociedades nuevos inversionistas, mediante la enajenación de la participación controladora. Hasta no materializarse efectivamente la pérdida de control de estas inversiones, se ha clasificado el total de éstas como mantenidas para la venta, de acuerdo a lo indicado en NIIF 5 (Fundamento para las conclusiones).

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro por segmentos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 31 de marzo de 2015			
Deudores comerciales	14.027.092	1.449.311	15.476.403
Documentos por cobrar	1.159.031	849.846	2.008.877
Otras cuentas por cobrar	176.618	125.955	302.573
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.362.741	2.425.112	17.787.853

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2014			
Deudores comerciales	14.477.054	1.315.256	15.792.310
Documentos por cobrar	1.030.020	1.377.824	2.407.844
Otras cuentas por cobrar	154.925	119.452	274.377
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.661.999	2.812.532	18.474.531

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no hay indicadores de deterioro que den origen a una provisión de incobrabilidad importante sobre el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los plazos de vencimiento de los estados de pago facturados y deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Morosidad	31.03.2015		31.12.2014	
	Construcción M\$	Inmobiliario M\$	Construcción M\$	Inmobiliario M\$
Vigentes (Menor a 30 días)	13.998.765	1.449.311	14.396.344	1.315.256
1 a 30 días	150		8.455	
31 a 90 días	5.544		48.408	
91 a 365 días	7.212		22.772	
Sobre a 365 días	15.421		1.075	
TOTAL	14.027.092	1.449.311	14.477.054	1.315.256

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Deudores por ventas vencidos y no pagados ⁽¹⁾	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	150	56.863
Con vencimiento entre tres y seis meses	5.544	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	7.212	22.772
Con vencimiento mayor a doce meses	15.421	1.075
Total	28.327	80.710

Información por especialidad segmento ingeniería y construcción

Deudores comerciales		
Áreas de Negocios	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Montaje industrial	-	-
Edificación y obras civiles	14.027.092	14.477.054
Otras especialidades	-	-
Proyectos internacionales	-	-
TOTAL	14.027.092	14.477.054

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros.

(1) Corresponde a facturas emitidas pendientes de pago

7.1 Análisis deudores comerciales sector construcción

La composición del segmento construcción al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

Análisis segmento construcción	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Facturas por cobrar por contratos de construcción (*)	2.768.669	2.452.022
Estado de pago por emitir y en preparación (*) ⁽¹⁾	9.959.605	11.949.977
Anticipo por contrato de construcción (*)	(2.249.170)	(3.616.894)
Retenciones por contrato de construcción (*)	<u>3.436.846</u>	<u>3.661.803</u>
Deudores comerciales constructora	13.915.950	14.446.908
Otros deudores comerciales del rubro construcción	111.142	30.146
Subtotal deudores comerciales	<u>14.027.092</u>	<u>14.477.054</u>
Fondos por rendir	21.179	9.668
Anticipos importaciones	-	-
Otros documentos por cobrar	<u>1.137.852</u>	<u>1.020.352</u>
Subtotal documentos por cobrar	<u>1.159.031</u>	<u>1.030.020</u>
Prestamos al personal	133.349	99.046
Otras cuentas por cobrar	43.269	55.879
Subtotal otras cuentas por cobrar	<u>176.618</u>	<u>154.925</u>
Total deudores comerciales segmento construcción	<u>15.362.741</u>	<u>15.661.999</u>

(*) Datos correspondientes a Constructora Ingevec S.A.

(1) En este rubro se presenta la provisión de avances de contratos de construcción que aún no han sido facturados. Adicionalmente se incluye la proporción esperada de recuperación de las cuentas por cobrar señaladas en la nota 32.1.

8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se ajustan a lo establecido en el artículo 89 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen garantías asociadas a saldos pendientes de transacción con partes relacionadas.

Se mantienen los siguientes saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente.

Rut	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
76.076.098-6	Alcance S.A.	Chile	Asociada	(1)	CLP	127	127
76.085.628-2	Portales FIP	Chile	Asociada	(1)	CLP	34	539
76.320.132-5	Inmobiliaria San Nicolás Norte II SpA	Chile	Asociada	(1)	CLP	34.768	-
76.378.187-9	Inmobiliaria Latin Sur SpA	Chile	Asociada	(1)	CLP	367	-
76.187.219-2	Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA	Chile	Asociada	(1) (2)	CLP	17.514	53.495
76.080.697-8	Constructora Consorcio DLP Ingevec S.A.	Chile	Asociada	(1) (2)	CLP	137.839	129.003
76.001.620-9	Constructora DLP Ingevec Ltda.	Chile	Asociada	(2)	CLP	37.616	37.360
76.137.426-5	Inmobiliaria Los Carrera S.A.	Chile	Asociada	(1)	CLP	62.297	64.855
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolás Norte SpA	Chile	Asociada	(1)	CLP	563.517	486.552
76.318.106-5	Inmobiliaria Balmaceda SPA	Chile	Asociada	(1)	CLP	-	21.449
76.380.435-6	Inmobiliaria Los Boldos SpA	Chile	Asociada	(1)	CLP	36.639	-
76.174.454-2	Inmobiliaria Oasis del Loa S.A.	Chile	Asociada	(1)	CLP	548.896	537.243
76.230.978-5	Inmobiliaria Colipí SpA	Chile	Asociada	(1)	CLP	989.154	594.269
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama SpA	Chile	Asociada	(1)	CLP	578.240	825.258
76.284.247-5	Inmobiliaria Pocuro-Ingevec Ltda.	Chile	Asociada	(1)	CLP	834.312	-
76.381.069-0	Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A.	Chile	Asociada	(1)	CLP	208.582	258.732
76.101.912-0	Volksbath SPA	Chile	Asociada	(2)	CLP	543.839	109.111
76.149.746-4	Inmobiliaria Los Angeles SpA	Chile	Asociada	(2)	CLP	36.290	36.290
Total						4.630.031	3.154.283

(1) Corresponden a "Estados de Pago" por cobrar, producto de transacciones comerciales propias del giro normal del negocio de la sociedad.

(2) Corresponden a traspasos de fondos en cuenta corriente los cuales no devengan intereses.

b) Cuentas por pagar corrientes

El detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas es el siguiente:

Rut	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
						M\$	M\$
76.284.247-5	Inmobiliaria Pocuro Ingevec S.A.	Chile	Asociada	Eº de Pago	CLP	-	200.254
76.944.990-6	Inmobiliaria Puerto Capital S.A.	Chile	Asociada	Eº de Pago	CLP	385.559	441.775
76.317.843-9	Inmobiliaria Orella Lynch SpA	Chile	Asociada	Eº de Pago	CLP	34	-
76.767.930-0	Progesta S.A.	Chile	Relacionada	Eº de Pago	CLP	40.000	40.000
96.916.350-0	Inmobiliaria Max S.A.	Chile	Asociada	Eº de Pago	CLP	904.617	1.007.080
Sin Rut	Consorcio Constructora Ingevec - Inarco	Chile	Indirecta	Eº de Pago	CLP	95.245	36.038
Sub Total						1.425.455	1.725.147
Dividendos grupo controlador						213.860	-
Total cuentas por pagar corrientes						1.639.315	1.725.147

c) Cuentas por cobrar no corrientes

Rut	Nombre parte relacionada	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
						M\$	M\$
76.271.752-2	Inmobiliaria Inicia Temuco SpA	Chile	Asociada	(2)	CLP	428.250	423.556
76.149.746-4	Inmobiliaria Inicia Los Ángeles SpA	Chile	Asociada	(2)	CLP	1.245.258	1.192.458
76.320.132-5	Inmobiliaria San Nicolás Norte II	Chile	Asociada	(2)	CLP	934.201	894.198
76.149.746-4	Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SpA	Chile	Asociada	(2)	CLP	1.018.299	1.007.369
76.380.435-6	Inmobiliaria Los Boldos SpA	Chile	Asociada	(2)	CLP	2.425.547	1.880.171
76.378.187-9	Inmobiliaria Latin Sur SpA	Chile	Asociada	(2)	CLP	3.688.382	3.476.031
Sub total						9.739.937	8.873.783

e) Transacciones

El detalle de las transacciones más significativas al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son:

Transacciones al 31 de marzo de 2015

- Empresas relacionadas

Rut	Entidad	Obra/Entidad	Ventas M\$	Anticipos M\$	Retenciones M\$	Préstamos x cobrar M\$
76.317.921-4	Inmobiliaria Suarez Mujica SpA	Suarez Mujica	178.417	(26.763)	(8.921)	-
76.352.007-2	Inmobiliaria Matta Valdes SpA	Edificio Matta	363.490	(53.111)	(18.175)	-
76.362.818-3	Marin Inmobiliaria S.A.	City Go	367.951	(53.113)	(17.704)	-
76.171.454-2	Inmobiliaria Oasis del Loa S.A.	Parque El Loa	84.512	-	246.275	-
76.377.666-2	Inmobiliaria Exequiel Fernandez SpA	Exequiel Fernandez	-	123.114	-	-
76.381.069-0	Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A.	Tiahuanaco	86.935	634.381	(4.347)	36.896
76.409.538-3	Lavanda Inmobiliaria S.A.	Lavanda	331.011	(49.652)	(16.551)	-
76.187.219-2	Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA	Catedral	15.389	-	-	-
76.187.219-2	Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA	Post venta	1.653	-	-	-
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	San Nicolas Norte	30.589	-	-	-
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	Obra San Nicolas Norte	713.120	(95.766)	(40.993)	-
76.320.132-5	Inmobiliaria San Nicolas Norte Dos SP	Obra San Nicolas	34.768	-	-	30.000
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama SPA	Alto Calama	1.213.442	(199.897)	(47.687)	-
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama SPA	Obra Calama	43.784	-	-	-
76.284.247-5	Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda.	Angamos	2.806.172	(420.926)	(140.309)	-
76.284.247-5	Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda.	Angamos	27.943	-	-	-
96.854.570-1	Salar inmobiliaria S.A.	Edificio Vivar	1.854.832	(278.225)	(92.742)	-
76.137.426-5	Inmobiliaria Los Carrera de Copiapo S.	Transacción	-	-	-	79.499
76.378.777-K	Inmobiliaria Travesía SPA	Transacción	20.365	-	-	-
76.230.978-5	Inmobiliaria Colipi Spa	Hotel Copiapó	38.362	-	-	-
76.380.435-6	Inmobiliaria Los Boldos Spa	Curico	-	-	-	50.000
78.489.900-4	Inversiones y Asesorías Marara Ltda.	Transacción	-	-	-	29.490
78.540.370-3	Inversiones los Cipreses Ltda.	Transacción	-	-	-	29.490
78.506.960-9	Asesorías e Inversiones Isasa Ltda.	Transacción	-	-	-	36.863
76.378.187-9	Inversiones Latin Sur SPA	Transacción	-	-	-	172.115
76.149.764-4	Inmobiliaria Inicia Los Angeles SpA	Transacción	-	-	-	40.000
Total			8.212.735	(419.958)	(141.154)	504.353

- Controladores

Rut	Entidad	Transacción	Importes M\$	Anticipos M\$	Retenciones M\$	31.03.2015 M\$
78.489.900-4	Inversiones y Asesorías Marara Ltda.	Asesorías	29.490	-	-	29.490
78.540.370-3	Inversiones los Cipreses Ltda.	Asesorías	29.490	-	-	29.490
78.506.960-9	Asesorías e Inversiones Isasa Ltda.	Asesorías	36.863	-	-	36.863
Total			95.843	-	-	95.843

* Asesorías e Inversiones Isasa Ltda. Es la nueva razón social de Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda.

Transacciones al 31 de diciembre de 2014

- Empresas relacionadas

Rut	Entidad	Obra/Entidad	Ventas M\$	Anticipos M\$	Retenciones M\$	Préstamos x cobrar M\$
76.168.245-8	Inmobiliaria San Diego Equinoxio SpA	Equinoxio	871.366	(108.064)	312.867	-
99.538.120-6	Inmobiliaria Núcleo Orella S.A.	Manuel Orella	255.664	(20.078)	350.488	-
76.612.050-4	Inmobiliaria Alborada 2 S.A.	Vicente Huidobro	389.827	(71.541)	104.745	-
76.171.454-2	Inmobiliaria Oasis del Loa S.A.	Parque El Loa	5.416.727	(905.797)	(253.654)	-
76.137.426-5	Inmobiliaria Los Carrera de Copiapo S.A.	Joaquin Vallejo	198.793	(5.582)	197.374	-
76.200.278-7	Inmobiliaria Nucleos Copayapu S.A.	Copayapu	-	45.455	(689)	-
76.159.525-3	Inmobiliaria Condell Capital S.A.	Condell	1.954.586	(237.660)	188.591	-
76.159.525-3	Colon FIP	Post venta	2.097	-	-	-
76.150.172-0	Vicuña Mackenna SpA	Post venta	328	-	-	-
76.187.219-2	Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA	Catedral	698.158	(63.321)	174.946	-
76.187.219-2	Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA	Obra Catedral	62.944	-	-	-
76.085.628-2	Portales FIP	Portales	9.382	-	-	-
76.085.628-2	Portales FIP	Post venta	10.852	-	-	-
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	San Nicolas Norte	4.907.914	(712.270)	(277.307)	-
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	Obra San Nicolas Norte	89.614	-	-	-
76.320.132-5	Inmobiliaria San Nicolas Norte Dos SP	Obra San Nicolas	-	-	-	894.197
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama SPA	Alto Calama	6.082.620	(873.607)	(315.473)	-
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama SPA	Obra Calama	128.269	-	-	-
76.284.247-5	Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda.	Angamos	9.026.742	935.308	(439.601)	-
76.284.247-5	Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda.	Angamos	83.344	-	-	-
96.854.570-1	Salar inmobiliaria S.A.	Edificio Vivar	3.933.376	(570.524)	(190.175)	-
76.318.106-5	Inmobiliaria Balmaceda SPA	Hotel Calama	1.148	-	-	(127.798)
87.889.500-2	Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda.	Post venta	3.867	-	-	-
76.231.874-1	Inmobiliaria Ossa Spa	Hotel Antofagasta	-	-	-	(1.042.205)
76.230.978-5	Inmobiliaria Colipi Spa	Hotel Copiapó	81.033	-	-	(2.888.452)
76.380.435-6	Inmobiliaria Los Boldos Spa	Curico	-	-	-	1.880.172
76.364.322-0	Inmobiliaria HS1 Spa	Hotel Santiago	-	-	-	(17.280)
76.317.843-9	Inmobiliaria Orella Lynch Spa	Hotel Iquique	-	-	-	(1.728.410)
78.489.900-4	Inversiones y Asesorías Marara Ltda.	Transacción	-	-	-	79.407
78.540.370-3	Inversiones los Cipreses Ltda.	Transacción	-	-	-	79.407
78.506.960-9	Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda.	Transacción	-	-	-	84.326
76.378.187-9	Inversiones Latin Sur SPA	Transacción	-	-	-	3.476.031
76.211.069-5	Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SpA	Linares	-	-	-	1.007.369
76.271.752-2	Inmobiliaria Inicia Temuco SpA	Temuco	-	-	-	423.556
76.149.764-4	Inmobiliaria Inicia Los Angeles SpA	Transacción	36.290	-	-	1.192.457
Total			34.244.941	(2.587.680)	(147.888)	3.312.778

- Controladores

Rut	Entidad	Transacción	Importes M\$	Anticipos M\$	Retenciones M\$	31.12.2014 M\$
78.489.900-4	Inversiones y Asesorías Marara Ltda.	Asesorías	79.407	-	-	79.407
78.540.370-3	Inversiones los Cipreses Ltda.	Asesorías	79.407	-	-	79.407
78.506.960-9	Asesorías e Inversiones Santo Domingo Ltda	Asesorías	84.326	-	-	84.326
Total			243.140	-	-	243.140

f) Directorio y gerencia de la Sociedad.

Ingevec S.A., de acuerdo a la última modificación de los estatutos aprobada en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 23 de marzo de 2011, es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un periodo de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

No existen transacciones entre la Sociedad y sus directores y gerencia del grupo.

Retribución del directorio.

De acuerdo a lo expresado en la junta ordinaria de accionistas de fecha 10 de abril de 2013, a contar de esta fecha los directores de la Sociedad tendrán como única retribución mensual, una dieta equivalente a 75 unidades de fomento mensual, para el caso del presidente del directorio este tendrá una retribución mensual de 150 unidades de fomento. La dieta anterior correspondía a 50 unidades de fomento mensual sin distinción.

Gastos en asesoría del directorio:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no hay gastos por concepto de asesorías del directorio.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores:

La Sociedad no ha constituido garantías a favor de los directores.

Comité de directores:

El comité de directores está conformado por los directores Sres. Gustavo Alcalde Lemarié, Francisco Javier Courbis Grez y Sergio Merino Gomez. El presidente del comité de directores es el Sr. Gustavo Alcalde Lemarié. Las sesiones se efectuarán el primer miércoles hábil del mes en las oficinas de la Sociedad, salvo aquellos meses en que deba conocerse de los estados financieros anuales o trimestrales, en los que el comité sesionará el último miércoles hábil del mes anterior en las oficinas de la sociedad.

En junta ordinaria de accionistas, celebrada el día 10 de abril de 2013, los accionistas aprobaron que la remuneración de los directores que integren el comité de directores, a contar de la primera sesión del comité posterior a aquella Junta y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, sea de 25 Unidades de Fomento por sesión, y que el presupuesto de gastos de funcionamiento del comité de directores sea de 100 unidades de fomento para el mismo período.

Las dietas percibidas por los miembros del directorio y del comité de directores al 31 de marzo de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Nombre	Cargo	Directorio (M\$)		Comité directores (M\$)		Total (M\$)	
		31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Enrique Besa Jocelyn Holt	Presidente	11.057	10.583	-	-	11.057	10.583
Gustavo Alcalde Lemarie	Director	5.529	5.269	1.229	1.756	6.758	7.025
Francisco Vial Bezanilla	Director	5.529	5.291	-	-	5.529	5.291
Jose Bustamante Bezanilla	Director	5.529	5.291	-	-	5.529	5.291
Francisco Javier Courbis	Director	5.529	5.291	-	1.764	5.529	7.055
Ricardo Balocchi Huerta	Director	5.529	5.291	-	-	5.529	5.291
Luis Hernan Paul Fresno	Director	-	5.291	-	1.764	-	7.055
Sergio Merino Gomez	Director	5.529	-	1.230	-	6.759	-
	Total	44.231	42.307	2.459	5.284	46.690	47.591

g) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

Personal Clave de Gerencia	31.03.2015	31.03.2014
Ejecutivos claves incluidos	33	35
	M\$	M\$
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, salarios	914.750	862.054
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	914.750	862.054

h) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de la gerencia del grupo:

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la gerencia del Grupo.

9. Inventarios

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Inventarios	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Bienes raíces urbanos edificados (a)	1.656.362	2.721.015
Bienes raíces urbanos proyectos (b)	12.051.572	10.267.197
Materiales de construcción	526.843	1.001.098
Total	14.234.777	13.989.310

a) Bienes raíces urbanos – Edificios (inventarios)

El detalle de los bienes raíces urbanos edificados es el siguiente:

Proyecto	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Edificio Bellavista	20.112	31.983
Edificio Salesianos 4ª etapa	2.180	2.180
Edificio Salesianos 5ª etapa	-	42.830
San Nicolás-Chiloé	30.647	35.490
Chillán 1ª Etapa	684.771	979.438
Curicó 1ª Etapa	577.201	617.155
Macul 2	16.597	126.168
San Felipe	183.734	744.652
Resultados no realizados	141.120	141.119
Total	1.656.362	2.721.015

b) Bienes raíces urbanos – Terrenos y Proyectos (inventarios)

El detalle de los bienes raíces urbanos proyectos es el siguiente:

Proyecto	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Chillán 2ª Etapa	643.645	643.644
Rancagua	5.766.397	5.149.002
La Serena	5.528.495	4.361.515
Resultados no realizados	113.035	113.036
Total	12.051.572	10.267.197
	31.03.2015	31.03.2014
El costo de inventarios reconocidos como gasto durante el período corresponde a:	M\$	M\$
	1.079.614	7.086.684

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no existen reversiones dadas por liquidaciones y reversos.

No se ha efectuado provisión por deterioro de inventarios para los períodos presentados.

En todos aquellos bienes raíces que tienen crédito bancario existen hipotecas como garantía.

- Capitalización de intereses:

La Sociedad y sus filiales activan los costos de financiamiento de los proyectos inmobiliarios que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción del proyecto inmobiliario como parte de los costos de dicho activo. Dichos gastos son registrados en resultado en la medida que dichos proyectos sean vendidos a terceros.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 los costos por intereses capitalizados ascienden a M\$ 186.439 y M\$ 172.997, respectivamente.

10. Activos y pasivos por impuestos corrientes

a) Activos por impuestos corrientes

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Detalle		
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	335.935	449.775
Impuesto a la renta por pagar	(236.778)	(228.370)
IVA crédito fiscal	131.221	11.575
Pago provisional por utilidades absorbidas	2.116.005	1.975.979
Crédito SENCE	96.158	279.034
	<u>2.442.541</u>	<u>2.487.993</u>
Total		

b) Pasivos por impuestos corrientes

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Detalle		
	M\$	M\$
IVA retenido a terceros	57.316	-
Otros impuestos por pagar	137.792	164.220
	<u>195.108</u>	<u>164.220</u>
Total		

11. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Detalle		
	M\$	M\$
Participación en negocios conjuntos inmobiliarios (a)	7.349.052	8.588.555
Detalle de inversión en empresas asociadas (b)	6.215.533	6.234.330
	<u>13.564.585</u>	<u>14.822.885</u>
Total		

a) Participación en negocios conjuntos inmobiliarios

Los montos mencionados a continuación, corresponden a cuentas por cobrar que son aportes distintos a la inversión, para que las inmobiliarias tengan flujo para el desarrollo de los proyectos.

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se presentan las cuentas por cobrar separadas de la inversión.

Participación en negocios conjuntos inmobiliarios:		31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Inmobiliaria Alborada 2 S.A.	(*)	1.136.963	1.137.162
Inmobiliaria San Andrés S.A.	(*)	326.922	326.980
Inmobiliaria Alborada 3 S.A.	(*)	170.936	170.966
Alcance S.A.	(*)	1.703.532	1.703.831
Alcance Servicios S.A.	(*)	15.979	15.979
Alcance Inversiones SpA	(*)	421.017	321.351
Inmobiliaria Los Carrera S.A.	(*)	465.209	384.346
Inmobiliaria Los Paltos S.A.	(*)	58.980	58.779
Inmobiliaria Oasis del Loa S.A.	(*)	303.316	302.276
Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A.	(*)	328.714	291.831
Inmobiliaria Núcleo Copayapu S.A.	(*)	508.391	506.639
Inmobiliaria Núcleo Salvador Reyes S.A.	(*)	106.251	106.270
Inmobiliaria Condell Capital S.A.	(*)	458.357	458.437
Sociedad Inmobiliaria Santa Ana SpA	(*)	-	1.458.987
Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda.	(*)	1.344.485	1.344.721
Subtotal		7.349.052	8.588.555

(*) Al 31 de diciembre de 2014 los estados financieros de esta sociedad fueron auditados por otros auditores.

La generación de proyectos inmobiliarios considera una maduración de largo plazo, por lo tanto estos proyectos inmobiliarios mantendrán flujos de caja negativo. Dada esta razón, los aportantes del negocio inmobiliario junto con el capital inicial entregan un fuerte aporte de capital de trabajo, el cual mantiene un comportamiento similar al aporte de capital.

b) Detalle de inversión en empresas asociadas

Al 31 de marzo de 2015

Identificación	País de origen	Moneda	% participación	Saldo al 31.12.2014	Adiciones (Deducciones)	Participación pérdida/ganancia	Dividendos recibidos (*)	Ajustes (1)	Inversión al 31.03.15 M\$
Consorcio DLP Ingevec S.A.	Chile	CLP	50,00	148.968	-	-	-	-	148.968
Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda.	Chile	CLP	50,00	126.054	-	(6.390)	(45.000)	-	74.664
Consorcio Constructora Ingevec 3L	Chile	CLP	50,00	-	-	16.521	-	-	16.521
Inmobiliaria Max S.A.	Chile	CLP	19,89	13.614	-	-	-	-	13.614
Volkssbath SPA	Chile	CLP	50,00	-	1	-	-	(1)	-
Inmobiliaria Alborada 2 S.A. (*)	Chile	CLP	47,61	269.901	-	-	-	-	269.901
Inmobiliaria Los Boldos SPA	Chile	CLP	50,00	3.198	-	-	-	-	3.198
Alcance S.A. (*)	Chile	CLP	31,74	626.185	-	-	-	-	626.185
Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP	Chile	CLP	25,00	421.713	-	-	(85.958)	-	335.755
Inmobiliaria Santa Ana SPA (*)	Chile	CLP	34,38	105.484	-	568.786	-	1	674.271
Inmobiliaria San Diego Equinocio FIP	Chile	CLP	40,00	886.910	-	-	(540.907)	-	346.003
Inmobiliaria Latin Sur SpA	Chile	CLP	50,00	-	(1.843)	39.321	-	-	37.478
Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA	Chile	CLP	50,00	2.813	-	-	-	-	2.813
Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SPA	Chile	CLP	50,00	4.770	-	-	-	-	4.770
Inmobiliaria Inicia Temuco SPA	Chile	CLP	50,00	4.624	-	-	-	-	4.624
Inmobiliaria Condell Capital S.A.(*)	Chile	CLP	30,00	18.287	-	-	-	1	18.288
Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*)	Chile	CLP	15,00	6.133	-	-	-	-	6.133
Inmobiliaria Nucleos Salvador Reyes S.A. (*)	Chile	CLP	10,79	1.787	-	-	-	-	1.787
Inmobiliaria El Parque S.A.	Chile	CLP	25,00	550.579	-	-	-	-	550.579
Inmobiliaria Inicia Calama SPA	Chile	CLP	50,00	1.813.134	-	24.491	-	-	1.837.625
Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	Chile	CLP	50,00	1.230.176	-	12.180	-	-	1.242.356
				6.234.330	(1.842)	654.909	(671.865)	1	6.215.533

(1) Corresponde a ajuste por presentación y/o por monto de inversión sobre asociada con patrimonio negativo, el cual se presenta en provisiones corrientes, a excepción de las inversiones inmobiliarias en cuyo caso no se reconoce la provisión de patrimonio negativo Si la asociada o negocio conjunto informara con posterioridad ganancias, la entidad reanuda el reconocimiento de su participación en éstas únicamente después de que su participación en las citadas ganancias iguale la participación en las pérdidas no reconocidas (NIC 28).

(*) Al 31 de marzo de 2015 se presenta la inversión separada de la cuenta corriente.

Al 31 de diciembre de 2014

Identificación	País de origen	Moneda	% participación	Saldo al 31.12.2013	Adiciones (Deducciones)	Participación pérdida/ganancia	Dividendos recibidos (*)	Ajustes (1)	Inversión al 31.12.14 M\$
Consorcio DLP Ingevec S.A.	Chile	CLP	50,00	194.865	-	(45.897)	-	-	148.968
Constructora DLP Ingevec Ltda.	Chile	CLP	50,00	-	-	(100)	-	100	-
Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda.	Chile	CLP	50,00	485.668	-	(119.614)	(240.000)	-	126.054
Consorcio Constructora Ingevec - Inarco	Chile	CLP	50,00	821.538	-	(142.393)	(679.145)	-	-
Consorcio Constructora Ingevec - Claro Vicuña Valenzuela	Chile	CLP	50,00	482.277	300.000	(1.484.870)	-	702.593	-
Inmobiliaria Max S.A.	Chile	CLP	19,89	30.180	(14.088)	(2.478)	-	-	13.614
Inmobiliaria Alborada 2 S.A. (*)	Chile	CLP	47,61	-	(235.266)	505.167	-	-	269.901
Inmobiliaria Alborada 3 S.A. (*)	Chile	CLP	14,62	-	-	70.782	-	(70.782)	-
Inmobiliaria Los Boldos SPA	Chile	CLP	50,00	-	2.682	517	-	(1)	3.198
Alcance S.A. (*)	Chile	CLP	31,74	297.375	(10)	405.152	(76.332)	-	626.185
Max S.A.	Chile	CLP	25,00	-	-	36.097	-	(36.097)	-
Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP	Chile	CLP	25,00	265.893	57.101	98.719	-	-	421.713
Inmobiliaria Santa Ana SPA (*)	Chile	CLP	34,38	82.983	-	22.502	-	(1)	105.484
Inmobiliaria Los Carrera de Copiapó S.A. (*)	Chile	CLP	23,08	-	-	24.583	-	(24.583)	-
Inmobiliaria Pocuro Ingevec S.A. (*)	Chile	CLP	33,00	-	-	2.194	-	(2.194)	-
Alcance Inversiones SPA (*)	Chile	CLP	11,72	-	1.500	(1.800)	-	300	-
Inmobiliaria Nucleo Copayapu S.A. (*)	Chile	CLP	21,21	-	-	12.921	-	(12.921)	-
Inmobiliaria Los Paltos de Vallenar S.A.	Chile	CLP	13,85	-	-	49	-	(49)	-
Inmobiliaria San Diego Equinoxio FIP	Chile	CLP	40,00	653.982	49.169	745.257	(561.498)	-	886.910
Inmobiliaria Latin Sur SpA	Chile	CLP	50,00	-	4.152	(4.140)	-	(12)	-
Inmobiliaria Travesía SpA	Chile	CLP	50,00	-	600	(600)	-	-	-
Inmobiliaria Oasis del Loa S.A. (*)	Chile	CLP	13,70	-	-	215	-	(215)	-
Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA	Chile	CLP	50,00	-	(5.619)	2.906	-	5.526	2.813
Inmobiliaria Inicia Linares Plaza SPA	Chile	CLP	50,00	-	2.429	457	-	1.884	4.770
Inmobiliaria Inicia Temuco SPA	Chile	CLP	50,00	-	2.647	345	-	1.632	4.624
Inmobiliaria Condell Capital S.A.(*)	Chile	CLP	30,00	-	-	34.873	-	(16.586)	18.287
Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*)	Chile	CLP	15,00	-	3.150	2.983	-	-	6.133
Inmobiliaria Nucleos Salvador Reyes S.A. (*)	Chile	CLP	10,79	-	1.780	7	-	-	1.787
Volksbath SPA	Chile	CLP	50,00	-	-	(193.588)	-	193.588	-
Inmobiliaria El Parque S.A.	Chile	CLP	25,00	543.120	-	7.459	-	-	550.579
Inmobiliaria Inicia Calama SPA	Chile	CLP	50,00	1.783.547	2.460	27.128	-	(1)	1.813.134
Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	Chile	CLP	50,00	1.206.431	2.165	21.580	-	-	1.230.176
				6.847.859	174.852	26.413	(1.556.975)	742.181	6.234.330

- (1) Corresponde a ajuste por presentación y/o por monto de inversión sobre asociada con patrimonio negativo, el cual se presenta en provisiones corrientes, a excepción de las inversiones inmobiliarias en cuyo caso no se reconoce la provisión de patrimonio negativo Si la asociada o negocio conjunto informara con posterioridad ganancias, la entidad reanudará el reconocimiento de su participación en éstas únicamente después de que su participación en las citadas ganancias iguale la participación en las pérdidas no reconocidas (NIC 28).

(*) Al 31 de diciembre de 2014 se presenta la inversión separada de la cuenta corriente.

c) Información financiera resumida de asociadas.

Al 31 de marzo de 2015

Identificación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Consorcio DLP Ingevec S.A.	517.476	-	219.538	-	297.938
Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda.	54.148	193.179	98.000	-	149.327
Consorcio Constructora Ingevec -3L	3.406.107	-	3.373.065	-	33.042
Inmobiliaria Max S.A.	103.058	5.684	40.295	-	68.447
Alcance S.A.	5.266.759	4.821.592	1.987.156	6.128.337	1.972.858
Inmobiliaria Alborada Dos S.A.	7.187.121	54.572	4.271.554	2.403.239	566.900
Inmobiliaria Los Boldos SPA	3.129.244	6.547	1.175.811	1.953.585	6.395
Inversiones Latin Sur SPA	295.108	7.151.790	-	7.371.941	74.956
Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA	2.023.864	35.964	808.944	1.245.257	5.627
Inmobiliaria Linares Plaza SPA (*)	1.022.467	18.510	13.139	1.018.299	9.539
Inmobiliaria Temuco SPA (*)	808.081	13.924	384.506	428.250	9.249
Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*)	6.009	1.010.226	2.578	972.770	40.887
Inmobiliaria Nucleo Salvador Reyes S.A.	4.278.482	61	3.051.237	1.210.745	16.561
Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP	1.036.591	306.450	19	-	1.343.022
Inmobiliaria Santa Ana SPA	2.604.203	-	642.974	-	1.961.229
Inmobiliaria San Diego Equinoxio FIP	61.261	803.747	-	-	865.008
Inmobiliaria Calama SPA	12.646.728	105.729	9.077.207	-	3.675.250
Inmobiliaria Condell Capital S.A.	8.499.011	85.621	6.595.467	1.928.206	60.959
Inmobiliaria El Parque S.A.	78.999	2.474.448	541	350.589	2.202.317
Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	10.114.142	87.156	7.716.587	-	2.484.711

Al 31 de diciembre de 2014

Identificación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Volksbath Chile SPA	1.291.188	287.928	1.833.419	400.000	(654.303)
Consortio DLP Ingevec S.A.	517.476	-	219.538	-	297.938
Constructora DLP Ingevec Ltda.	23.147	-	37.606	-	(14.459)
Inmobiliaria Icafal Ingevec Ltda.	52.956	199.152	-	-	252.108
Inmobiliaria Los Carrera de Copiapó S.A.	6.862.403	7.214	5.351.576	1.665.603	(147.562)
Inmobiliaria Los Paltos de Vallenar S.A.	747.823	2.392	338.610	424.501	(12.896)
Inmobiliaria Oasis del Loa S.A.	13.971.906	-	11.768.849	2.204.665	(1.608)
Inmobiliaria Núcleo Copayapu S.A.	3.922.637	55.554	1.788.499	2.388.419	(198.727)
Consortio Constructora Ingevec - Inarco	19.120	-	19.120	-	-
Consortio Constructora Ingevec - Claro Vicuña Valenzuela	2.136.523	-	3.541.705	-	(1.405.182)
Inmobiliaria Max S.A.	103.058	5.684	40.295	-	68.447
Alcance S.A.	5.266.759	4.821.592	1.987.156	6.128.337	1.972.858
Inmobiliaria Alborada Dos S.A.	7.187.121	54.572	4.271.554	2.403.239	566.900
Inmobiliaria Alborada Tres S.A.	2.315.731	26.651	51.654	2.773.900	(483.172)
Inmobiliaria Los Boldos SPA	3.053.631	6.547	1.173.611	1.880.172	6.395
Inversiones Latin Sur SPA	221.052	6.722.497	-	6.947.235	(3.686)
Alcance Inversiones SPA	415.643	4.264.756	262.070	4.472.783	(54.454)
Inmobiliaria Inicia Los Angeles SPA	1.998.208	35.964	836.088	1.192.457	5.627
Inmobiliaria Linares Plaza SPA (*)	1.009.626	18.510	11.227	1.007.369	9.540
Inmobiliaria Temuco SPA (*)	798.657	13.924	379.776	423.556	9.249
Inmobiliaria Nucleo Lo Matta S.A. (*)	6.009	984.282	2.578	972.770	14.943
Inmobiliaria Nucleo Salvador Reyes S.A.	4.274.072	61	3.051.237	1.210.745	12.151
Inmobiliaria Travesía SPA	895.253	354	8.382	887.510	(285)
Inmobiliaria Desarrollo Norte FIP	1.380.423	306.450	19	-	1.686.854
Inmobiliaria Santa Ana SPA	1.577.916	11.041.299	8.114.282	4.198.114	306.819
Inmobiliaria San Diego Equinoxio FIP	61.261	3.559.760	-	-	3.621.021
Inmobiliaria Condell Capital S.A.	8.038.315	47.214	6.457.858	1.668.054	(40.383)
Inmobiliaria Calama SPA	11.212.490	97.778	7.684.000	-	3.626.268
Inmobiliaria El Parque S.A.	78.999	2.474.448	541	350.589	2.202.317
Inmobiliaria San Nicolas Norte SPA	9.180.741	87.146	6.807.536	-	2.460.351
Inmobiliaria Pocuro-Ingevec Ltda.	4.088.297	2.198.275	6.324.926	-	(38.354)
Max S.A.	34.314	-	109.884	-	(75.570)

(*) Estas sociedades se presentaban consolidadas hasta el mes de mayo 2014.

12. Activos intangibles distintos a la plusvalía

a) Activos intangibles

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo intangible neto		
	M\$	M\$
Programas informáticos	975.703	975.703
Otros activos intangibles	<u>27.931</u>	<u>29.476</u>
Total (1 + 2)	<u>1.003.634</u>	<u>1.005.179</u>
	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo intangible bruto		
	M\$	M\$
Programas informáticos	1.075.993	1.075.993
Otros activos intangibles	<u>122.821</u>	<u>120.238</u>
Total (1)	<u>1.198.814</u>	<u>1.196.231</u>
	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Amortización acumulada y deterioro		
	M\$	M\$
Programas informáticos	(100.290)	(100.290)
Otros activos intangibles	<u>(94.890)</u>	<u>(90.762)</u>
Total (2)	<u>(195.180)</u>	<u>(191.052)</u>

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2013 Ingevec S.A. y filiales no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre activos intangibles.

b) Vidas útiles

- **Programas informáticos:** Corresponde al desarrollo de plataforma de un programa informático único e identificable controlado por Ingevec S.A. y Filiales. Los costos directos de desarrollo incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Se ha considerado una vida útil indefinida, debido a que no existe un límite previsible del período por el cual el activo genere entradas de flujo de efectivos.

c) Reconciliación de cambios en activos intangibles

Movimientos en activos intangibles:

<u>Al 31 de marzo de 2015</u>	Programas informáticos	Otros activos intangibles
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015	975.703	29.476
Adiciones	-	2.583
Amortización y deterioro	(1)	(4.127)
Total al 31.03.2015	975.702	27.932

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	Programas informáticos	Otros activos intangibles
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	839.641	19.140
Adiciones	136.062	35.099
Amortización y deterioro	-	(24.763)
Total al 31.12.2014	975.703	29.476

13. Plusvalía

a) El detalle de la plusvalía es el siguiente:

Inversionista	Detalle	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
		M\$	M\$
Inmobiliaria Ingevec S.A.	Compras cuotas Progesta FIP	1.331.863	1.331.863
Inmobiliaria Ingevec S.A.	Alborada	155.760	155.760
Total		1.487.623	1.487.623

b) Reconciliación de cambios en plusvalía:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial del período	1.487.623	1.487.623
Adiciones	-	-
Deterioro (menos)	-	-
Total	1.487.623	1.487.623

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de flujos de caja atribuible a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentra asignada la plusvalía; la administración ha concluido en base a la información disponible al 31 de marzo de 2015 que no existen evidencias de deterioro en la recuperabilidad del valor de estos activos.

14. Propiedad, planta y equipos

a) La composición del rubro es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
Clases de propiedades, plantas y equipos neto		
	M\$	M\$
Instalaciones fijas y accesorios	1.410.807	1.451.029
Maquinarias	990.411	956.925
Activos en leasing	621.249	705.962
Otras propiedades, planta y equipos	3.512	3.855
Total (1 + 2)	3.025.979	3.117.771
Clases de propiedades, plantas y equipos bruto		
	M\$	M\$
Instalaciones fijas y accesorios	2.164.954	2.160.778
Maquinarias	2.322.356	2.210.365
Activos en leasing	892.450	970.947
Otras propiedades, planta y equipos	8.691	8.691
Total (1)	5.388.451	5.350.781
Depreciación acumulada de propiedades, plantas y equipos		
	M\$	M\$
Instalaciones fijas y accesorios	(754.147)	(709.749)
Maquinarias	(1.331.945)	(1.253.440)
Activos en leasing	(271.201)	(264.985)
Otras propiedades, planta y equipos	(5.179)	(4.836)
Total (2)	(2.362.472)	(2.233.010)

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre propiedades, planta y equipos, excepto por los arriendos financieros.

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no existen propiedades, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de uso.

Por la naturaleza de los negocios de Ingevec S.A. y filiales, en el valor de los activos no se considera al momento de su reconocimiento inicial una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

b) Reconciliación de cambios en propiedad, planta y equipos

<u>Movimientos año 2015:</u>	Instalaciones fijas y accesorios	Maquinarias	Activos en leasing	Otras PPE	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015	1.451.029	956.925	705.962	3.855	3.117.771
Reclasificación	-	51.241	(51.241)	-	-
Adiciones	1.542	33.494	-	-	35.036
Bajas	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(41.764)	(51.249)	(33.472)	(343)	(126.828)
Saldo al 31.03.2015	1.410.807	990.411	621.249	3.512	3.025.979

<u>Movimientos año 2014:</u>	Instalaciones fijas y accesorios	Maquinarias	Activos en leasing	Otras PPE	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	1.611.031	949.419	994.856	4.964	3.560.270
Reclasificación	5.260	152.827	(152.827)	210	5.470
Adiciones	14.215	42.628	-	-	56.843
Bajas	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(179.477)	(187.949)	(136.067)	(1.319)	(504.812)
Saldo al 31.12.2014	1.451.029	956.925	705.962	3.855	3.117.771

15. Impuestos diferidos

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	Tasa
2014	21%
2015	22,50%
2016	24%
2017	25,50%
2018	27%

a) El origen de los impuestos diferidos es el siguiente:

Activo por impuestos diferidos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	133.825	159.917
Pérdidas tributarias de filiales	1.752.696	2.061.971
Obligaciones en leasing	65.997	84.663
Activaciones de gastos y otros	451.668	375.317
Total activos por impuesto diferidos	2.404.186	2.681.868
Pasivo por impuestos diferidos	31.12.2014	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos en leasing	65.049	66.259
Resultados no realizados	34.791	34.791
Otras provisiones	1.390.255	1.762.900
Activaciones de gastos y otros	726.841	605.825
Total pasivos por impuestos diferidos	2.216.936	2.469.775
Saldo neto activos (pasivos) impuestos diferidos	187.250	212.093

b) Los movimientos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son:

	Activos (M\$)	Pasivos (M\$)	Diferencias (M\$)
Saldo inicial neto (01.01.2014)	367.996	(480.620)	(112.624)
Incremento (decremento) en resultado	2.315.584	(1.775.324)	540.260
Incremento (decremento) en patrimonio	24.360	(213.831)	(189.471)
Incremento (decremento) en otras partidas	(26.072)	-	(26.072)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.681.868	(2.469.775)	212.093
Incremento (decremento) en resultado	(277.682)	252.839	(24.843)
Saldos al 31 de marzo de 2015	2.404.186	(2.216.936)	187.250

16. Factores de riesgo

A continuación se presenta un resumen de los principales factores de riesgo a los que está expuesta la Sociedad. En primer lugar, es necesario mencionar que la Compañía desarrolla sus actividades específicamente en la especialidad de edificación en el sector de Ingeniería y Construcción (I&C), como también en el sector inmobiliario, en el cual participa en el rubro habitacional, principalmente en la oferta de departamentos, y en menor medida en el rubro inmobiliario comercial en negocios de rentas. En cuanto a las empresas de servicios, todas estas están ligadas a la edificación, desarrollando principalmente subcontratos de especialidades tanto para la Sociedad como para terceros.

a) Riesgo de ciclos económicos:

La actividad de las industrias ligadas a los sectores construcción e inmobiliario están altamente correlacionadas con los ciclos económicos del país. Para el sector edificación en general, la demanda depende principalmente de las expectativas de la evolución de la economía, el financiamiento de largo plazo y las estrategias comerciales de las compañías. En algunas industrias, específicamente productivas, la demanda depende adicionalmente de los precios de los commodities, el crecimiento de los mercados objetivos y los desarrollos tecnológicos de las industrias. Por otro lado, la demanda inmobiliaria depende principalmente de los niveles de desempleo, las expectativas de la economía, el financiamiento de largo plazo y la inflación. Sin embargo, el efecto de cada una de estas variables varía entre los distintos segmentos de la población.

La dependencia de estas variables implica que las industrias están fuertemente relacionadas a la situación macroeconómica nacional, tanto directa como indirectamente (derivados), por lo que la Sociedad debe mitigar estos riesgos. A lo largo de su historia, esta gestión de riesgo se ha desarrollado mediante la aplicación de estrategias de diversificación en diversos ámbitos en cada unidad de negocio.

En el caso de I&C, la Sociedad realiza la diversificación en tres principales frentes. En primer lugar, ha adquirido de forma paulatina y responsable una gran experiencia en diversas sub-especialidades dentro de la edificación. De esta forma, ha ampliado competitivamente su oferta a mercados que responden de distinta manera a los ciclos económicos, como por ejemplo el sector industrial y el retail. En segundo lugar, la Sociedad tiene como política participar exclusivamente en licitaciones donde el mandante sea un actor reconocido en su industria y, adicionalmente, que cuente con la capacidad financiera para solventar la inversión. Siguiendo estas dos primeras estrategias, la Sociedad ha mantenido su participación en proyectos donde el mandante es el Estado, cubriendo el riesgo de una baja en la cartera de contratos en períodos de baja actividad. Asimismo, dada la diversidad de actividades desarrolladas a lo largo del país, la Sociedad ha expandido sus operaciones participando en licitaciones de obras fuera de la Región Metropolitana, de tal forma de estar presente en los distintos focos de crecimiento económico del país. Por último, para potenciar los beneficios de estas estrategias, la Sociedad ha desarrollado y depurado los procedimientos operacionales y sistemas tecnológicos necesarios para administrar una gran cantidad de contratos simultáneos, permitiendo mitigar los riesgos de forma más efectiva y cubrir eventuales descalces de plazos en el flujo operacional y financiero.

Por otra parte, la Sociedad ha diversificado sus negocios incorporando un área de negocios dedicada a la prestación de servicios de I&C. De esta manera, cada una de las empresas del grupo realiza estrategias de diversificación a través de una gestión de cartera de clientes, equipos y sistemas para la administración de contratos simultáneos.

En el caso del área Inmobiliaria la Sociedad efectúa su estrategia de diversificación en cuatro frentes. En primer lugar, la oferta se estructura con el fin de abarcar distintos segmentos de la población. Con viviendas de precio entre las 750 a 1.500 UF, se ofrece al mercado un producto que cumplen con los requisitos y exigencias de los subsidios estatales, reduciendo incertidumbres sobre la capacidad de financiamiento de ese segmento de la población, mientras que para las viviendas entre 1.500 UF y 3.000 UF se cuenta con un acucioso control de costos que permite aplicar correctamente promociones y descuentos para incentivar las ventas en períodos de menor actividad.

En segundo lugar, la Sociedad participa en proyectos inmobiliarios a través de dos modalidades: de forma directa, es decir, en el desarrollo, gestión y venta del proyecto, o de forma indirecta a través de aportes de capital a proyectos de otras inmobiliarias asociadas, los que deben cumplir con exigentes criterios comerciales y financieros. Debido a la gran diversidad que presenta la demanda inmobiliaria, este último esquema de trabajo permite a la Sociedad participar en la oferta de ciertos nichos de mercado junto a inmobiliarias especialistas en ellos.

En tercer lugar, la Sociedad ha expandido su participación en proyectos a lo largo del país a zonas de alto crecimiento, ampliando los mercados en los que compete.

Finalmente, la Sociedad ha utilizado su experiencia en gestión inmobiliaria para desarrollar proyectos comerciales que aporten flujos de rentas a la Sociedad y que finalmente aporten valor a los inversionistas, diversificando sus fuentes de ingresos y relaciones comerciales con inversionistas.

b) Variables regulatorias y reglamentarias:

En el sector de I&C, ciertas determinaciones de la autoridad pueden llevar a inversionistas a postergar sus decisiones de inversión, tales como modificaciones en las leyes tributarias, ambientales, de inversión, etc. En este sentido, la Sociedad reduce el riesgo a través de un meticuloso estudio de propuestas, ofreciendo precios competitivos, plazos de desarrollo adecuados y contratos de suma alzada, que incentiven al mandante a seguir con sus planes originales.

Por otra parte, en el sector inmobiliario, las variaciones en el plan regulador pueden afectar la puesta en marcha y desarrollo de los proyectos, así como sus rentabilidades esperadas, por lo que es clave una concepción integral de los proyectos que consideren estos factores. La Compañía aminora este riesgo a través de un estudio ad-hoc de cada proyecto y la implementación de una estrategia de inversión en terrenos para el desarrollo inmediato de proyectos inmobiliarios.

c) Competencia:

Existe un gran número de empresas que participan tanto en el rubro de Ingeniería y Construcción como en el rubro Inmobiliario, generando una considerable y permanente competencia. Esto involucra un riesgo latente toda vez que empresas con menor trayectoria resuelven disminuir sus precios ante situaciones desfavorables de mercado. Frente a esto, la Compañía y sus filiales han disminuido los riesgos de competencia al forjar una marca consolidada y de prestigio. Si bien los resultados de la Sociedad podrían verse afectados con la entrada de nuevas empresas competitivas, la estrategia corporativa es sólida, responsable y comprobada, brindando una gran ventaja competitiva.

d) Disponibilidad de terrenos:

El negocio depende fuertemente de la disponibilidad de terrenos para el desarrollo y gestión de proyectos, sobre todo en el sector inmobiliario. La Sociedad y sus filiales llevan a cabo continuamente sistemas de estudio y búsqueda para mitigar este riesgo, evaluando acuciosamente los costos de las distintas alternativas que se presenten. Por política corporativa, no se realizan inversiones especulativas.

e) Riesgos de siniestros

Asumiendo que la naturaleza del negocio es riesgosa, aun cuando se cumplen todas las medidas de prevención, siempre existe la probabilidad de que ocurran siniestros que afecten la integridad física de los trabajadores y/o de las obras terminadas o en construcción. Frente a esto, se realiza una intensiva y constante capacitación en temas de seguridad, que permitan fortalecer los conocimientos y mantener alerta a los trabajadores de mayor antigüedad, y poner al día a aquellos de menor experiencia. Por otra parte, se contratan seguros con empresas aseguradoras de primer nivel que se renuevan anualmente. Básicamente se contratan dos tipos de pólizas. En primer lugar, se toman pólizas contra accidentes, que cuentan con seguros de responsabilidad civil los cuales cubren posibles daños que se ocasionen a terceros, lesiones a trabajadores propios y externos, o daños a propiedades de terceros ocasionados por la ejecución de las obras. En segundo lugar, se contratan pólizas que cubren eventuales daños a los activos y bienes de la Sociedad, abarcando todo el riesgo de construcción y montaje. Este último incluye todo siniestro que pueda afectar la integridad de las obras en construcción, como incendios, sismos, actos terroristas, robos, entre otros, y además cubren todos los equipos y maquinarias, las existencias en bodega, las instalaciones, mobiliarios, y los proyectos inmobiliarios terminados.

f) Riesgos de abastecimiento:

En la especialidad de edificación, la Sociedad normalmente opera bajo contratos de suma alzada, es decir, contratos en donde se establece un precio fijo por los servicios prestados, el que se reajusta exclusivamente por inflación. Debido a esta exposición a la variación en los precios de insumos, la Sociedad ha establecido, a lo largo de los años, relaciones de confianza con todos sus proveedores. Como política, se cuida el buen trato y fiel cumplimiento de las obligaciones a los proveedores, de tal forma que las relaciones sean de largo plazo, mientras que, paralelamente, se estudian constantemente las capacidades y desempeños de los servicios de cada uno de ellos. Por otra parte, para cada insumo o material requerido por las obras, se reciben ofertas y se realizan cotizaciones al mayor número de proveedores disponibles, de tal forma de obtener la mejor planificación y condiciones de compra para todas las obras, y así disminuir los riesgos de sobreprecio o escasez. En ciertas situaciones, o para materiales específicos, se realizan importaciones, lo que permite adicionalmente mantener abierta y asegurada la posibilidad de abastecerse desde el extranjero.

Los resultados de todas estas operaciones se retroalimentan permanentemente al estudio de propuestas, permitiendo reflejar correctamente el precio de mercado, incluyendo sus tendencias, a los mandantes, disminuyendo situaciones inesperadas en los contratos de construcción que afecten los resultados. Por último, se realiza una planificación para la compra de materiales y se trabaja de antemano en aquellas partidas que destacan como las más riesgosas.

Por otra parte, la mano de obra calificada es uno de los principales insumos de la Sociedad. Es por ello que la Sociedad mantiene políticas de incentivos transparentes y confiables a sus trabajadores con el fin de retener el talento y experiencia adquiridos. En el caso de subcontratistas de mano de obra o especialidades intensivas en mano de obra se realizan contrataciones caso a caso, resguardando los niveles de calidad, productividad y condiciones de trabajo de los trabajadores. Adicionalmente, se incorporan constantemente mejoras en técnicas constructivas que permitan aumentar la productividad de los trabajadores en las obras. Es así como se ha incorporado la fabricación de baños, cocinas y muebles prefabricados en las obras en donde la mano de obra es más escasa.

Dado el origen constructor de la Sociedad, todos los negocios inmobiliarios en los que se participa son construidos por el área de I&C, asegurando que esta se realice con la más alta calidad constructiva y a precios competitivos de mercado.

g) Riesgos financieros:

1. Riesgo de crédito

Este riesgo está relacionado con la capacidad que tienen los clientes de la Sociedad para cumplir con las obligaciones financieras que rigen los contratos pactados con ésta, así como la solvencia de las Sociedades en donde se realizan inversiones inmobiliarias.

Para mitigar el riesgo de crédito, en el área de I&C, la Sociedad mantiene una amplia y variada cartera de clientes, y posee una atomizada cartera de contratos lo que permite disminuir la exposición de la Sociedad a la situación de un cliente en particular. Adicionalmente, la mayor parte de los clientes de I&C financian los contratos de construcción a través de entidades bancarias. Por otra parte, la solvencia de cada cliente de I&C es analizada internamente previo a la firma del contrato de construcción en base a variados antecedentes. En el caso de contratos públicos la gestión más importante es la cobranza, pues este tipo de cliente presenta un riesgo de crédito menor. Es importante destacar que gracias a las políticas de la Sociedad no han existido situaciones en las que se haya materializado el riesgo de crédito a lo largo de su historia.

La Sociedad administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, basada en información de distintas fuentes alternativas, lo que permite realizar con mayor seguridad operaciones de factoring con responsabilidad. Por otra parte, se realiza transferencia del riesgo de crédito a través de operaciones de factoring sin responsabilidad con instituciones bancarias. En este tipo de operaciones, la institución financiera asume el riesgo de solvencia de los créditos cedidos, manteniendo la Sociedad solo el riesgo asociado a un atraso en el pago. Si bien, el riesgo de crédito se transfiere a la institución financiera, la Sociedad mantiene un seguimiento de cada crédito cedido con el fin de minimizar los costos financieros asociados y mantener las relaciones comerciales con las instituciones bancarias. Los documentos cedidos en cualquiera de los dos tipos de operaciones de factoring corresponden a facturas previamente aprobadas por los mandantes y/o inspectores.

En el caso de inversiones financieras, la política de la Sociedad consiste en realizar inversiones a corto plazo, menores a 30 días, y se realiza en instrumentos de renta fija con entidades financieras cuyo riesgo crediticio es bajo. Asimismo, respecto a la administración de la Cuenta de Reserva de Servicio a la Deuda, cabe señalar que contractualmente ésta cuenta con un marco de actuación limitado por plazo y tipo de inversión permitida. De esta manera, la Sociedad puede invertir el monto asociado a esta cuenta en depósitos a plazo en bancos locales con una clasificación de riesgo y solvencia elevados, mientras que, respecto del plazo, las inversiones deben ser tomadas con un vencimiento máximo de 4 días hábiles previo al pago de una cuota de capital y/o intereses del bono.

Por último, en la unidad de negocio inmobiliaria, el riesgo de crédito es menor en comparación al caso de I&C, pues la venta sólo se reconoce con la escrituración que normalmente está asociada a un crédito hipotecario bancario. Adicionalmente, las inversiones inmobiliarias se realizan en sociedades individuales creadas específicamente para el desarrollo de estos proyectos inmobiliarios, las que son auditadas, por lo que se tiene el control sobre los capitales aportados a dichas sociedades.

En la tabla a continuación se observa un detalle de las operaciones de factoring vigentes al término del ejercicio.

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Sin responsabilidad	4.528.039	5.343.981
Con responsabilidad	-	-

Debido al último cambio normativo en los criterios de consolidación, la sociedad no cuenta actualmente con operaciones de factoring con responsabilidad de sociedades que se consoliden. Este efecto se muestra retroactivamente para los años anteriores.

Análisis de sensibilidad: No existe riesgo financiero asociado a una mora en el pago de las facturas puesto que todas las operaciones de factoring actuales se encuentran sin responsabilidad.

2. Riesgo de liquidez y condiciones de financiamiento:

Este riesgo está relacionado con la capacidad de la Sociedad de cumplir sus compromisos a costos justos y razonables. En general, se cuenta con claras políticas de endeudamiento para cada filial.

En primer lugar se mantiene un fluido y transparente flujo de información hacia las instituciones financieras, lo que permite mejorar los términos de intercambio y tener respaldos disponibles ante cualquier eventualidad.

En el caso de I&C y servicios de I&C, los contratos consideran un anticipo que permite financiar el inicio de obra y a medida que se cumplen los hitos estipulados en el contrato se facturan los avances realizados. En el caso que existiese algún retraso en la cobranza o se incurriera en algún costo por adelantado, la Sociedad cuenta con líneas de capital de trabajo y líneas de factoring con entidades bancarias que permiten financiar estos desfases temporales.

En el caso de los clientes inmobiliarios, alzas en las tasas de interés a largo plazo o reducciones en los plazos de pago pueden desencadenar la postergación de decisiones de inversión o compra de viviendas por parte de los clientes. La Sociedad mitiga el riesgo de desistimientos a través de una oferta comercialmente atractiva con factores innovadores.

El costo de endeudamiento es un factor incidente en los resultados de las empresas de los rubros en que participa la Compañía. Para las líneas de capital de trabajo del área de I&C, se pactan spreads fijos sobre la tasa TAB con el fin de limitar los cambios en las condiciones a lo largo de una obra, mientras que en el caso del área inmobiliaria, el financiamiento se realiza de forma conservadora, manteniendo aproximadamente un 40% de capital en cada proyecto, lo que considera que la construcción de los proyectos se financia normalmente en su totalidad con financiamiento bancario. Para estos efectos, el financiamiento bancario considera normalmente la hipoteca del terreno en construcción, limitando alzas en las tasas. Adicionalmente se realiza una activa gestión de inventarios, evitando tener altos niveles de stock en situaciones adversas. En este sentido, la estructura financiera conservadora de los proyectos permite contar un margen de acción para evitar un sobre endeudamiento y mantener bajos los costos del financiamiento, disminuyendo las presiones de liquidación en condiciones adversas.

Con respecto a los pasivos financieros de la Sociedad, aquellos que se asocian a una tasa fija representan un 80,6% del total. Estos pasivos corresponden a préstamos de leasing por compra de maquinarias y equipos, al financiamiento de largo plazo para el desarrollo de proyectos inmobiliarios y a un bono corporativo.

Por otra parte, los pasivos financieros con tasa variable representan un 19,4% de la deuda que corresponden a préstamos bancarios de proyectos inmobiliarios. Si bien, cada préstamo es pactado en función de la tasa TAB más un spread pre acordado, se consideran en conjunto como tasa variable pues funcionan bajo un esquema de renovaciones periódicas, por lo que a lo largo de la ejecución del proyecto se producen modificaciones de la tasa TAB de una renovación o préstamo respecto de otra/o.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de los pasivos financieros vigentes de la Sociedad:

	31.03.2015 0 - 3 meses M\$	31.03.2015 3 - 12 meses M\$	31.03.2015 1 - 3 años M\$	31.03.2015 3 - 5 años M\$	31.03.2015 Total M\$
Préstamos bancarios	1.351.171	5.575.681	-	-	6.926.852
Obligaciones con público	721.806	-	-	24.011.204	24.733.010
Operaciones por leasing	79.716	182.290	25.837	-	287.843
Totales	2.152.693	5.757.971	25.837	24.011.204	31.947.705
% sobre el total	6,74%	18,02%	0,09%	75,16%	100,0%

		31.03.2015 Corto Plazo M\$		31.03.2015 Largo Plazo M\$	31.03.2015 Total M\$
Préstamos Bancarios		6.926.852		-	6.926.852
Obligaciones con Público		721.806		24.011.204	24.733.010
Operaciones por Leasing		262.006		25.837	287.843
Totales		7.910.663		24.037.041	31.947.705
% sobre el total		21,294%		78,706%	100,0%

	31.12.2014 0 - 3 meses M\$	31.12.2014 3 - 12 meses M\$	31.12.2014 1 - 3 años M\$	31.12.2014 3 - 5 años M\$	31.12.2014 Total M\$
Préstamos bancarios	1.184.982	4.764.269	90.412	-	6.039.663
Obligaciones con público	306.009	-	-	24.015.417	24.321.426
Operaciones por leasing	82.907	205.840	82.061	-	370.808
Totales	1.573.898	4.970.109	172.473	24.015.417	30.731.897
% sobre el total	5,1%	16,2%	0,6%	78,1%	100,0%

		31.12.2014 Corto Plazo M\$		31.12.2014 Largo Plazo M\$	31.12.2014 Total M\$
Préstamos Bancarios		5.949.251		90.411	6.039.662
Obligaciones con Público		306.009		24.015.417	24.321.426
Operaciones por Leasing		288.748		82.061	370.809
Totales		6.544.008		24.187.889	30.731.897
% sobre el total		21,3%		78,706%	100,0%

En la siguiente tabla, se muestra la composición de los pasivos financieros del ejercicio actual y su referencia:

Composición pasivos financieros

	31.03.2015 Tasa fija M\$	31.03.2015 Tasa variable M\$	31.03.2015 Total M\$
Préstamos bancarios	715.086	6.211.766	6.926.852
Obligaciones con público	24.733.010	-	24.733.010
Operaciones por leasing	287.843	-	287.843
Totales	25.735.939	6.211.766	31.947.705
% sobre el total	80,6%	19,4%	100,0%
% no corriente	93,4%	0,0%	75,2%

	31.12.2014 Tasa fija M\$	31.12.2014 Tasa variable M\$	31.12.2014 Total M\$
Préstamos bancarios	800.382	5.239.281	6.039.663
Obligaciones con público	24.321.426	-	24.321.426
Operaciones por leasing	370.808	-	370.808
Totales	25.492.616	5.239.281	30.731.897
% sobre el total	83,0%	17,0%	100,0%
% no corriente	94,3%	0,0%	78,2%

Como se observa en el recuadro anterior, la Compañía tiene obligaciones con tasa variable por M\$ 6.211.766 al término de este período. Este tipo de tasa implica un riesgo si eventualmente aumenta el costo del financiamiento, sobre todo el valor de la tasa TAB nominal. Si consideramos un aumento de 100 puntos base en la tasa, implicaría un efecto negativo (pérdida) de aproximadamente M\$ (62.118) en las ganancias antes de impuestos.

- Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no tiene operaciones fuera del país, por lo que no tiene una gran exposición a este tipo de riesgo. En el área de Ingeniería y Construcción y Servicios de I&C, existen algunas obras en donde se requiere algunos insumos importados de costo significativo, en cuyo caso la Sociedad efectúa análisis de compra anticipada para cubrir posibles alzas. En los casos que impliquen montos relevantes, la Sociedad ha utilizado instrumentos financieros derivados que permiten fijar las condiciones de intercambio. Con respecto a los costos de inflación, la mayor parte de los contratos de Constructora Ingevec incluyen la reajustabilidad asociada a variaciones del IPC, lo que permite a la Sociedad protegerse de este riesgo en particular.

Por otro lado, descalces entre activos de operación y obligaciones valorizadas en unidades reajustables (pasivos financieros más anticipos), constituyen un riesgo frente a eventuales alzas inflacionarias. A continuación se presenta un recuadro donde se observa la composición de la deuda financiera en el período actual y su referencia según el tipo de moneda:

Deuda por tipo de moneda

	31.03.2015 CLP M\$	31.03.2015 UF M\$	31.03.2015 USD M\$	31.03.2015 Total M\$
Préstamos bancarios	369.428	6.557.424	-	6.926.852
Obligaciones con público	-	24.733.010	-	24.733.010
Operaciones por leasing	-	287.843	-	287.843
Total	369.428	31.578.277	-	31.947.705
% sobre el total	1,2%	98,8%	0,0%	100,0%

	31.12.2014 CLP M\$	31.12.2014 UF M\$	31.12.2014 USD M\$	31.12.2014 Total M\$
Préstamos bancarios	460.197	5.579.466	-	6.039.663
Obligaciones con público	-	24.321.426	-	24.321.426
Operaciones por leasing	-	370.808	-	370.808
Total	460.197	30.271.700	-	30.731.897
% sobre el total	1,50%	98,50%	0,00%	100,00%

- Análisis de sensibilidad:

Observando la composición de los préstamos, se aprecia que una inflación (deflación) de 100 puntos base tendría un efecto negativo (positivo) por M\$ (315.783) por concepto de la amortización de pasivos financieros.

17. Otros pasivos financieros

Corresponde a préstamos que devengan intereses y el detalle es el siguiente:

a) Pasivo corriente

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Préstamos que devengan intereses	M\$	M\$
Préstamos bancarios y líneas de crédito	6.926.852	5.949.251
Obligaciones por leasing	262.006	288.748
Obligaciones con el público (Bonos)	721.806	306.009
	<u>7.910.664</u>	<u>6.544.008</u>

Obligaciones con el público (Bonos)

El 25 de abril 2013, se materializó la colocación de bonos por un monto de UF 1.000.000 con vencimiento el 10 de abril 2022. Los bonos fueron emitidos con cargo a la línea de bonos a 9 años inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los fondos provenientes de esta colocación se destinaron tanto al refinanciamiento de pasivos como al financiamiento del plan de inversiones de la Sociedad.

Por escritura pública de fecha 6 de marzo de 2013, se suscribió contrato de emisión de bonos desmaterializados con el Banco de Chile, en calidad de representante de los tenedores de bonos y banco pagador. Asimismo, con fecha 15 de abril de 2013 se firmó la escritura pública complementaria de emisión de bonos desmaterializados Serie A, los cuales fueron colocados en el mercado de valores con fecha 25 de abril del mismo año.

El detalle por institución financiera es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015

Préstamos bancarios y líneas de crédito

Entidad deudora		País	Institución financiera		País	Moneda	Amortización capital	Tasa		Garantía	Plazo de vencimiento		31.03.2015
Nombre	Rut		Nombre	Rut				Nominal	Efectiva		hasta 90 días	91 días-1 año	M\$
Ingevec S.A	76.457.080-4	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Semestral	6,54%	6,54%	Pagaré	172.829	172.829	345.658
Ingevec S.A	76.457.080-4	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	CLP	Trimestral	0,69%	0,69%	Pagaré	95.173	274.255	369.428
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,50%	3,50%	Hipotecaria	-	805.895	805.895
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,24%	3,24%	Hipotecaria	-	183.057	183.057
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,63%	3,63%	Hipotecaria	-	279.482	279.482
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,75%	2,75%	Hipotecaria	-	276.983	276.983
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,50%	3,50%	Hipotecaria	-	174.409	174.409
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,24%	3,24%	Hipotecaria	-	171.644	171.644
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,63%	3,63%	Hipotecaria	-	262.366	262.366
Inmobiliaria La Serena SpA	76.231.871-7	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,75%	2,75%	Hipotecaria	-	514.491	514.491
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,51%	2,51%	Hipotecaria	-	428.456	428.456
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,51%	2,51%	Hipotecaria	-	329.945	329.945
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,06%	3,06%	Hipotecaria	1.083.169	-	1.083.169
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,16%	3,16%	Hipotecaria	-	302.139	302.139
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,63%	2,63%	Hipotecaria	-	245.358	245.358
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,51%	2,51%	Hipotecaria	-	233.456	233.456
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,06%	3,06%	Hipotecaria	-	204.578	204.578
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,16%	3,16%	Hipotecaria	-	257.701	257.701
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,63%	2,63%	Hipotecaria	-	458.637	458.637
Total préstamos bancarios												6.926.852	

* Préstamos con tipo de amortización "Escrituración y Alzamiento" corresponden a aquellas obligaciones financieras donde el producto de la venta de inmuebles que conforman un proyecto inmobiliario se imputa a la amortización de dichas obligaciones, lo que conlleva la liberación de las correspondientes garantías que están asociadas a las mismas.

Obligaciones por leasing

Entidad deudora		País	Institución financiera		País	Moneda	Amortización capital	Tasa		Garantía	Plazo de vencimiento		31.03.2015 M\$
Nombre	Rut		Nombre	Rut				Nominal	Efectiva		hasta 90 días	91 días-1 año	
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Itaú	97.018.000-1	Chile	UF	Mensual	4,78%	4,78%	Pagaré	2.148	-	2.148
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	5,69%	5,69%	Pagaré	21.119	14.247	35.366
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	6,52%	6,52%	Pagaré	2.536	1.714	4.250
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	4,42%	4,42%	Pagaré	34.348	105.852	140.200
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Estado	97.030.000-7	Chile	UF	Mensual	4,16%	4,16%	Pagaré	19.565	60.477	80.042
Total obligaciones por leasing												262.006	

Obligaciones con el público bonos

N° Inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable		Vencimiento pagaré o bono	Tasa de Interés Contrato %	Tasa de Interés %	Periodicidad		Colocación en Chile o extranjero	Empresa emisora	País emisora	Garantizada
				31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$				Pago Intereses	Pago amortización				
751	Serie A	UF	-	721.806	306.009	21.03.2014	3,1019	3,1019	Semestral	Semestral	Chile	Ingevec S.A.	Chile	-
Total			-	721.806	306.009									

Al 31 de Diciembre de 2014

Préstamos bancarios y líneas de crédito

Entidad deudora		País	Institución financiera		País	Moneda	Amortización capital	Tasa		Garantía	Plazo de vencimiento		31.12.2014 M\$
Nombre	Rut		Nombre	Rut				Nominal	Efectiva		hasta 90 días	91 días-1 año	
Ingevec S.A	76.457.080-4	Chile	Santander	97.036.000-K	Chile	UF	Semestral	6,54%	6,54%	Pagaré		340.185	340.185
Ingevec S.A	76.457.080-4	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	CLP	Trimestral	0,69%	0,69%	Pagaré	90.412	279.373	369.785
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,51%	2,51%	Hipotecaria	-	436.490	436.490
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,51%	2,51%	Hipotecaria	-	336.146	336.146
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,06%	3,06%	Hipotecaria	-	1.075.257	1.075.257
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,16%	3,16%	Hipotecaria	-	299.857	299.857
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,63%	2,63%	Hipotecaria	-	243.814	243.814
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	1,72%	1,72%	Hipotecaria	-	232.501	232.501
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	1,95%	1,95%	Hipotecaria	-	203.625	203.625
Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA	76.151.111-4	Chile	Security	97.053.000-2	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,75%	2,75%	Hipotecaria	-	255.993	255.993
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,50%	3,50%	Hipotecaria	812.543	-	812.543
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	4,55%	4,55%	Hipotecaria	-	181.033	181.033
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,63%	3,63%	Hipotecaria	282.027	-	282.027
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,75%	2,75%	Hipotecaria	-	275.160	275.160
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	1,82%	1,82%	Hipotecaria	-	173.653	173.653
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	2,09%	2,09%	Hipotecaria	-	170.786	170.786
Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA	76.164.532-3	Chile	Itau	97.018.000-1	Chile	UF	Escrituración y Alzamiento*	3,11%	3,11%	Hipotecaria	-	260.396	260.396
Total préstamos bancarios												5.949.251	

* Préstamos con tipo de amortización "Escrituración y Alzamiento" corresponden a aquellas obligaciones financieras donde el producto de la venta de inmuebles que conforman un proyecto inmobiliario se imputa a la amortización de dichas obligaciones, lo que conlleva la liberación de las correspondientes garantías que están asociadas a las mismas.

Obligaciones por leasing

Entidad deudora		País	Institución financiera		País	Moneda	Amortización capital	Tasa		Garantía	Plazo de vencimiento		31.12.2014
Nombre	Rut		Nombre	Rut				Nominal	Efectiva		hasta 90 días	91 días-1 año	M\$
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Itaú	97.018.000-1	Chile	UF	Mensual	4,78%	4,78%	Pagaré	6.396	2.148	8.544
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	5,69%	5,69%	Pagaré	20.825	35.372	56.197
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	6,52%	6,52%	Pagaré	2.496	4.251	6.747
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	4,42%	4,42%	Pagaré	33.913	104.478	138.391
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Estado	97.030.000-7	Chile	UF	Mensual	4,16%	4,16%	Pagaré	19.278	59.591	78.869
Total obligaciones por leasing												288.748	

Obligaciones con el público bonos

N° Inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable		Vencimiento pagaré o bono	Tasa de interés contrato %	Tasa de interés %	Periodicidad		Colocación en Chile o extranjero	Empresa emisora	País emisora	Garantizada
				31.12.2014	31.12.2013				Pago intereses	Pago amortización				
751	Serie A	UF	-	306.009	325.764	21-03-2014	3,1019	3,1019	Semestral	Semestral	Chile	Ingevec S.A.	Chile	-
Total			-	306.009	325.764									

b) Pasivo no corriente

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Préstamos que devengan intereses		
	M\$	M\$
Préstamos bancarios	-	90.412
Obligaciones por leasing	25.837	82.061
Obligaciones con el público (bonos)	24.011.204	24.015.417
	<u>24.037.041</u>	<u>24.187.890</u>

El detalle por institución financiera es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015

Obligaciones por leasing

Entidad		País	Institución financiera		País	Moneda	Amortización capital	Tasa		Garantía	Plazo de vencimiento		31.03.2015 M\$
Deudora	Rut		Nombre	Rut				Nominal	Efectiva		de 1 a 3 años	3-5 años	
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	4,42%	4,42%	Pagaré	12.026		12.026
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	UF	Mensual	4,16%	4,16%	Pagaré	13.811		13.811
Totales												25.837	

Obligaciones con el público Bonos

N° Inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable		Vencimiento pagaré o bono	Tasa de interés contrato %	Tasa de interés %	Periodicidad		Colocación en Chile o extranjero	Empresa emisora	País emisora	Garantizada
				31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$				Pago intereses	Pago amortización				
751	Serie A	UF	-	24.011.204	24.015.417	10-04-2022	3,1019	3,1019	Semestral	Semestral	Chile	Ingevec S.A.	Chile	-
Total			-	24.011.204	24.015.417									

Al 31 de diciembre de 2014

Préstamos bancarios

Entidad		País	Institución financiera		País	Moneda	Amortización capital	Tasa		Garantía	Plazo de vencimiento		31.12.2014 M\$
Deudora	Rut		Nombre	Rut				Nominal	Efectiva		de 1 a 3 años	3-5 años	
Ingevec S.A	76.016.541-7	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	CLP	Trimestral	0,69%	0,69%	Pagaré	90.412		90.412
Totales												90.412	

Obligaciones por leasing

Entidad		País	Institución Financiera		País	Moneda	Amortización capital	Tasa		Garantía	Plazo de vencimiento		31.12.2014
Deudora	Rut		Nombre	Rut				Nominal	Efectiva		de 1 a 3 años	3-5 años	M\$
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	UF	Mensual	4,42%	4,42%	Pagaré	47.784		47.784
Maq. y Equipos Ingevec Ltda.	76.698.160-7	Chile	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	UF	Mensual	4,16%	4,16%	Pagaré	34.277		34.277
Totales												82.061	

Obligaciones con el público Bonos

N° Inscripción o identificación	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Valor contable		Vencimiento pagaré o bono	Tasa de interés contrato %	Tasa de interés %	Periodicidad		Colocación en Chile o extranjero	Empresa emisora	País emisora	Garantizada
				31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$				Pago intereses	Pago amortización				
751	Serie A	UF	-	24.015.417	22.593.511	10-04-2022	3,1019	3,1019	Semestral	Semestral	Chile	Ingevec S.A.	Chile	-
Total				24.015.417	22.593.511									

18. Operaciones de factoring

A continuación se resumen los documentos factorizados :

Documentos factorizados con responsabilidad

Al 31 de marzo de 2015 en M\$

Documentos	N° de Operaciones	Importes recibidos	Importes pagados	Acumulado 01.01.15 al 31.03.15
Factura	3	2.334.064	-	2.334.064
Total		2.334.064	-	2.334.064

Al 31 de diciembre de 2014 en M\$

Documentos	N° de Operaciones	Importes recibidos	Importes pagados	Acumulado 01.01.14 al 31.12.14
Factura	35	23.487.419	23.487.419	23.487.419
Total		23.487.419	23.487.419	23.487.419

Documentos factorizados sin responsabilidad

Al 31 de marzo de 2015 en M\$

Documentos	N° de Operaciones	Importes recibidos	Importes pagados	Acumulado 01.01.15 al 31.03.15
Factura	5	5.602.053	6.694.678	5.602.053
Escrituras	2	655.975	1.707.961	655.975
Total	5	5.602.053	6.694.678	5.602.053

Al 31 de diciembre de 2014 en M\$

Documentos	N° de Operaciones	Importes recibidos	Importes pagados	Acumulado 01.01.14 al 31.12.14
Factura	57	30.839.549	30.083.507	30.839.549
Escrituras	12	6.562.047	4.854.087	6.562.047
Total	57	30.839.549	30.083.507	30.839.549

Documentos	Saldo al 31.03.2015	Saldo al 31.12.2014
	M\$	M\$
Factura	3.872.064	3.636.020
Escrituras	655.975	1.707.961
Total	4.528.039	5.343.981

Documentos confirming

Al 31 de marzo de 2015 en M\$

Documentos	N° de Operaciones	Importes Recibidos	Importes Pagados	Acumulado 01.01.15 al 31.03.15
Factura	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014 en M\$

Documentos	N° de Operaciones	Importes recibidos	Importes pagados	Acumulado 01.01.14 al 31.12.14
Factura	4	2.309.007	2.309.007	2.309.007
Total	4	2.309.007	2.309.007	2.309.007

Se entienden por importes pagados a la cuantía de montos pagados al factoring en que el mandante pagó el documento a Constructora Ingevec S.A.

En el caso de los factoring "con responsabilidad", los importes recibidos fueron contabilizados en la cuenta "deuda por factoring" clasificado en los presentes estados financieros en el rubro "otros pasivos financieros", aperturado en la nota 17 "Otros pasivos financieros" en la clasificación "factoring con responsabilidad". Los importes pagados rebajan la cuenta "estados de pago por cobrar" dando por cancelada la factura.

Para los factoring "sin responsabilidad", los importes recibidos rebajan la cuenta "estados de pago por cobrar" dando por cancelada la factura. En el caso de las escrituras los importes recibidos rebajan la cuenta "clientes".

19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

El detalle del rubro por segmento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
31.03.2015			
Proveedores	11.377.647	332.897	11.710.544
Otras cuentas por pagar	1.183.426	-	1.183.426
Recepciones por facturar	2.555.606	-	2.555.606
Retenciones	584.236	26.125	610.361
Retenciones subcontratistas	2.546.781	-	2.546.781
Anticipo a subcontratistas	(2.699.451)	-	(2.699.451)
Total cuentas por pagar	15.548.245	359.022	15.907.267

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
31.12.2014			
Proveedores	11.411.109	200.844	11.611.953
Otras cuentas por pagar	924.866	-	924.866
Recepciones por facturar	1.682.923	-	1.682.923
Retenciones	565.758	19.195	584.953
Retenciones subcontratistas	2.225.778	-	2.225.778
Anticipo a subcontratistas	(2.833.709)	-	(2.833.709)
Total cuentas por pagar	13.976.725	220.039	14.196.764

Al 31 de marzo de 2015

Detalle de proveedores con pagos al día

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Promedio pago
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y mas		
Materiales y equipos	2.192.837	3.646.385	4.087.592	251.088	-	-	10.177.902	90
Servicios	290.748	250.186	307.307	-	-	-	848.241	90
Otros	332.897	-	-	-	-	-	332.897	30
Total M\$	2.816.481	3.896.571	4.394.899	251.088	-	-	11.359.039	

Detalle de proveedores con plazos vencidos

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y mas	
Materiales y equipos	146.992	57.441	32.430	5.892	22.922	8.580	274.258
Servicios	22.671	41.655	2.997	2.675	665	6.584	77.247
Total M\$	169.663	99.096	35.427	8.567	23.587	15.164	351.504

Al 31 de diciembre de 2014

Detalle de Proveedores con pagos al día

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Promedio pago
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y mas		
Materiales y equipos	2.146.344	2.668.467	4.099.910	100.598	-	-	9.015.319	90
Servicios	315.707	826.917	1.056.941	4.561	354	-	2.204.480	90
Otros	200.844	-	-	-	-	-	200.844	30
Total M\$	2.662.895	3.495.384	5.156.851	105.159	354	-	11.420.643	

Detalle de proveedores con plazos vencidos

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y mas	
Materiales y equipos	37.189	16.396	16.189	7.960	19.058	9.508	106.300
Servicios	32.756	14.288	8.099	11.623	12.423	5.821	85.010
Total M\$	69.945	30.684	24.288	19.583	31.481	15.329	191.310

20. Provisiones

20.1 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	<u>548.978</u>	<u>644.897</u>
Total	<u>548.978</u>	<u>644.897</u>

20.2 Otras provisiones, corrientes

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Provisión post venta obras	312.612	329.755
Provisión gastos cierre obras	369.305	925.366
Provisión de patrimonio negativo	335.783	688.430
Otras provisiones	<u>-</u>	<u>11.879</u>
Total	<u>1.017.700</u>	<u>1.955.430</u>

Movimientos de provisiones

Movimientos año 2014	Provisión de	Otras provisiones				Total
	Vacaciones	Gastos cierre obras	Post venta obras	Provision Patrimonio	Otras provisiones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01 de enero de 2014	479.563	177.698	310.181	-	31.491	519.370
Agregados	430.612	12.829.611	19.574	688.430	483.703	14.021.318
Disminuciones	(265.278)	(12.081.943)	-	-	(503.315)	(12.585.258)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	644.897	925.366	329.755	688.430	11.879	1.955.430

Movimientos año 2015	Provisión de	Otras provisiones				Total
	Vacaciones	Gastos cierre obras	Post venta obras	Provision Patrimonio	Otras provisiones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01 de enero de 2015	644.897	925.366	329.755	688.430	11.879	1.955.430
Agregados	188.058	369.305	-	-	-	369.305
Disminuciones	(283.977)	(925.366)	(17.143)	(352.647)	(11.879)	(1.307.035)
Saldo al 31 de marzo de 2015	548.978	369.305	312.612	335.783	-	1.017.700

20.3 Otras provisiones no corrientes

Al 31 de marzo de 2015 las provisiones de patrimonio negativo existentes se presentan en provisiones corrientes.

21. Otros pasivos no financieros corrientes

Corresponden a ingresos percibidos en forma anticipada:

El detalle de los anticipos es el siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Anticipo de clientes por obras en ejecución	3.766.292	3.685.021
Anticipos de clientes inmobiliarios	-	949.174
Dividendos por pagar no controladores	<u>79.605</u>	<u>82</u>
Total	<u>3.845.897</u>	<u>4.634.277</u>

El movimiento de los ingresos percibidos anticipadamente al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos de anticipos

	M\$
Saldo inicial anticipos (01.01.2014)	3.097.612
Movimientos netos del período	<u>1.536.665</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>4.634.277</u>
Movimientos netos del período	<u>(788.380)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>3.845.897</u>

22. Patrimonio neto

a) Capital suscrito y pagado:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado de Ingevec S.A. asciende a M\$23.417.195 y está representado por 890.000.000 de acciones autorizadas sin valor nominal.

b) Emisión de acciones:

Con fecha 22 de marzo de 2012 Ingevec S.A. emitió 270.000.000 acciones de pago de la Sociedad las cuales fueron transadas en la Bolsa de Comercio. Del total de acciones emitidas se suscribieron y pagaron 260.000.000 de acciones equivalentes a M\$ 12.506.000.

Durante el proceso de colocación de acciones, se incurrió en costos de emisión y colocación por un total de M\$ 283.872.

c) Acciones con emisión reservada como consecuencia de la existencia de opciones:

Con fecha 09 de enero de 2013 el Directorio de la Sociedad ha destinado 8.947.372 acciones de un total de 10.000.000 de acciones reservadas, como parte del plan de compensaciones de ejecutivos de la sociedad y sus filiales. Los ejecutivos podrán ejercer la opción materia de este contrato solo entre el 23 de septiembre de 2015 y el 23 de marzo de 2016.

El precio fijado de estas acciones corresponde al valor de colocación de las 260.000.000 de acciones, esto es \$ 48,1 por acción, el que deberá reajustarse de acuerdo a la variación que experimente el índice de precios al consumidor o el indicador que lo remplace legalmente, desde esta fecha hasta la fecha de suscripción y pago de las acciones correspondientes a dicho plan de compensación.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no ha reconocido efecto en resultado por estas opciones, debido a que el valor de la opción al cierre del ejercicio, calculada de acuerdo al método del Black-Scholes, según lo indicado en la NIIF 2, se acerca a \$0.

Ingevec S.A. no posee acciones propias en su cartera, como asimismo sus subsidiarias y asociadas.

d) Reconciliación del número de acciones en circulación

Número de acciones en circulación al comienzo del período	630.000.000
Cambios en el número de acciones en circulación	260.000.000
Total incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	260.000.000
Número de acciones en circulación al final del período	890.000.000

e) Dividendos

La política de distribución de dividendos ha consistido en repartir un porcentaje equivalente al menos al 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

f) Reservas en el patrimonio:

Conceptos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Superávit de revaluación	-	-
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	-	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	77.344	77.344
Reserva de coberturas de flujo de efectivo	-	-
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	-	-
Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otras reservas varias	(18.457)	(3.028)
Total reservas	58.887	74.316

g) Resultados acumulados

Conceptos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2014 y 01.01.2013	879.916	3.945.506
Dividendos pagados	-	(266.234)
Resultado del ejercicio	977.943	(2.609.885)
Provisión de dividendos	(293.383)	
Efecto Impuesto diferidos	-	(189.471)
Total resultados acumulados	1.564.476	879.916

h) Gestión de capital:

Los objetivos de la Sociedad son velar por el normal funcionamiento de sus operaciones, concretar los planes de desarrollo y expansión en los distintos negocios en que participa, mantener una estructura de capital adecuada acordes a los ciclos económicos que afectan a la industria y maximizar el valor de la sociedad.

i) Distribución de accionistas:

Al 31 de marzo de 2015, las compañías que poseen el 2% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva alcanza un 92,45 %

Nombre/ Razón social	Cantidad de acciones	% de propiedad
Inversiones y Asesorías Marara Ltda.	179.433.000	20,16%
Inversiones Los Cipreces Ltda.	179.433.000	20,16%
Asesorías En Inversiones Santo Domingo Ltda.	177.933.000	19,99%
Inversiones Megeve Dos Ltda.	88.144.328	9,90%
Fondo De Inversión Larraín Vial Beagle	47.826.613	5,37%
Compass Small Cap Chile Fondo De Inversión	42.186.303	4,74%
Asesorías En Inversiones La Aurora Ltda.	29.610.000	3,33%
Inversiones y Asesorías Proyecta Ltda.	21.241.206	2,39%
Inversiones y Asesorías Génesis Ltda.	20.950.000	2,35%
Asesorías en Inversiones Desarrollos del Maipo Ltda.	18.245.000	2,05%
Asesorías en Inversiones Los Lirios Ltda.	17.766.000	2,00%
Otros inversionistas menores	67.231.550	7,55%
	890.000.000	100,00%

23. Contratos de construcción

De acuerdo a lo establecido en NIC 11, a continuación se detalla información relevante de contratos de construcción:

a) Ingresos del período por contratos de construcción

Detalle	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios facturados	27.615.601	27.620.368
Ingresos ordinarios según grado de avance	<u>7.493.512</u>	<u>4.903.185</u>
Total ingresos ordinarios	<u>35.109.113</u>	<u>32.523.553</u>
Margen bruto neto de ajustes de consolidación	<u>2.110.449</u>	<u>1.346.715</u>

La Sociedad registra los ingresos de contratos por construcción de acuerdo al método del grado de avance, reconociendo la parte de los ingresos totales que se encuentran facturados y previamente aprobados por el mandante de acuerdo a un programa de avance y facturación que se incluye en los respectivos contratos, este proceso está en directa relación con el progreso de la actividad de cada contrato.

La Sociedad incluye la provisión de los gastos de postventa relacionados con el negocio inmobiliario en rubro de provisiones, en el ítem Provisión Gastos Obras, ver nota N°20.2.

Para garantizar obligaciones de contratos de construcción, la Sociedad ha otorgado boletas de garantía bancaria a favor de sus clientes, ver detalle en Nota N°32.3.

b) Información a revelar según NIC 11

A continuación se señalan los contratos de construcción vigentes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 2014 en miles de pesos agrupados según porcentaje de participación en el monto total de los contratos.

Al 31 de marzo 2015

Clasificación	Contrato < 2%	Contrato > 2%	Total
	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias del contrato	56.759.162	117.688.219	174.447.381
Costos en el contrato y ganancias reconocidas	56.759.162	117.688.219	174.447.381
Anticipos recibidos presentados en deudores comerciales (nota 7)	1.344.447	904.723	2.249.170
Anticipos recibidos presentados en otros pasivos no financieros (nota 21)	(440.446)	3.137.729	2.697.282
Saldo bruto adeudado por los clientes	9.578.982	4.336.967	13.915.950

Al 31 de diciembre 2014

Clasificación	Contrato < 2%	Contrato > 2%	Total
	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias del contrato	28.939.308	102.128.863	131.068.171
Costos en el contrato y ganancias reconocidas	28.939.308	102.128.863	131.068.171
Anticipos recibidos presentados en deudores comerciales (nota 7)	2.667.609	949.285	3.616.894
Anticipos recibidos presentados en otros pasivos no financieros (nota 21)	876.512	2.808.509	3.685.021
Saldo bruto adeudado por los clientes	11.301.667	3.145.239	14.446.907

La cantidad de contratos vigentes agrupados según segmentación antes descrita se determina como sigue:

Segmentación	Cantidad de obras	
	31.03.2015	31.12.2014
Contrato menor al 2%	27	22
Contrato superior al 2%	21	22

c) La Sociedad celebra contratos de asociación con otras entidades, cuyo objeto es la administración y ejecución de contratos de construcción, con el fin de repartirse entre las sociedades comparecientes las utilidades o soportar las pérdidas resultantes en partes iguales. A continuación se mencionan los contratos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo 2015

Entidad asociada	Nombre proyecto	Relación	Participación	Significancia
Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Fac. Universidad de Chile	Consortio	50%	>2% total contratos
Constructora 3L S.A.	Edificio Saturnino	Consortio	50%	>2% total contratos

Al 31 de diciembre 2014

Entidad asociada	Nombre proyecto	Relación	Participación	Significancia
Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Fac. Universidad de Chile	Consortio	50%	>2% total contratos

Los riesgos asociados a este tipo de contrato son los mismos a los cuales está sujeto cualquier obra de Ingevec S.A., los cuales se mencionan en la nota 16 "Factores de riesgo".

d) Principales contratos de construcción que individualmente representan más del 5% del monto total de los contratos al 31 de enero de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo 2015

Mandante	Contrato total M\$	Grado de avance %	Grado de avance M\$	Ingreso reconocido en resultado ejercicio
Inmobiliaria Pocuro Ingevec Ltda.	17.579.620	68,20%	11.989.301	3.127.905

Al 31 de diciembre 2014

Mandante	Contrato total M\$	Grado de avance %	Grado de avance M\$	Ingreso reconocido en resultado ejercicio
Inmobiliaria Edificio Corpgroup S.A.	15.267.331	99,00%	15.114.658	2.728.040
Inmobilairia Pocuro Ingevec Ltda.	17.579.620	54,10%	9.510.574	9.679.800
Sinergia Inmobiliaria S.A.	15.052.298	9,40%	1.414.916	478.412.208

Segmentación contratos

Al 31 de marzo 2015

Segmentación	Costos acumulados M\$	Resultados totales M\$
Mayor 2%	(99.339.740)	8.951.082
Menor 2%	(46.897.996)	7.571.889
Total general	(146.237.737)	16.522.971

Al 31 de diciembre 2014

Segmentación	Costos acumulados M\$	Resultados totales M\$
Mayor 2%	(92.480.375)	9.287.500
Menor 2%	(24.180.115)	5.628.647
Total general	(116.660.490)	14.916.147

24. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle del rubro ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ingresos del ejercicio

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de contratos de construcción	35.109.113	32.523.553
Ingresos ordinarios de ventas inmobiliarias	1.734.535	6.045.852
Total	<u>36.843.648</u>	<u>38.569.405</u>

Los ingresos de venta inmobiliaria ordinarios consideran el valor de los bienes vendidos y servicios prestados, recibidos o por recibir en las actividades del giro de la empresa. Estos ingresos se muestran netos de devoluciones, rebajas, bonos promocionales y descuentos.

25. Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de los gastos de depreciación y amortización reconocidos al 31 de marzo de 2015 y 2014, los cuales se presentan dentro de los gastos de administración y ventas.

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	M\$	M\$
Depreciación	126.828	127.116
Amortización	4.128	7.595
Total	<u>130.956</u>	<u>134.711</u>

26. Costos y gastos del personal

El siguiente es el detalle de los costos y gastos del personal reconocidos al 31 de marzo de 2015 y 2014, los cuales se presentan dentro de los gastos de administración y ventas.

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	9.742.457	9.748.180
Total	<u>9.742.457</u>	<u>9.748.180</u>

27. Costos financieros

A continuación se presenta el detalle de los costos financieros en los que se ha incurrido para el 31 de marzo de 2015 y 2014:

	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Préstamos bancarios y bono	345.164	317.269
Obligaciones en leasing	4.782	8.052
Factoring	88.847	-
Costos por otros conceptos	1.087	-
Total	439.880	325.321

28. Resultados por impuestos a las ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “resultado antes de impuestos” y el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, 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 Parcialmente Integrado a una tasa de 27%.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular Nº 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio

El monto por este concepto fue por M\$ 189.471, registrado en los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2014.

	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Gasto por impuesto a las ganancias:		
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	(236.778)	26.004
Pago provisional por utilidades absorbidas	-	-
Beneficio (Gasto) por impuesto relativo a la creación y reversión de diferencias temporarias	(24.843)	103.962
Otro (Gasto/Ingreso)	197.841	(18.548)
ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(63.780)	111.418

	31.03.2015		31.03.2014	
	%	M\$	%	M\$
Ganancia del período		977.943		382.513
Total gasto por impuesto		(63.780)		111.418
Ganancia antes de impuesto		1.041.723		271.095
Impuesto a la renta % sobre resultado financiero	22,5%	(234.388)	20%	(54.219)
Efecto impositivo de ingresos no imponibles	-14%	147.355	102%	275.717
Efecto impositivo de gastos no deducibles/(agregados)	-2%	23.253	-41%	(110.080)
Ingreso (gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva	6%	(63.780)	41%	111.418

29. Información financiera por segmentos

La Sociedad determina la designación de sus segmentos en función de los distintos nichos de mercado que existen en la industria de la construcción. De acuerdo a esto, los segmentos operativos a revelar son:

a) Construcción: Abarca principalmente inversión en construcción de todo tipo de infraestructura, además de empresas de servicio del área de la construcción.

b) Inmobiliario: Abarca el desarrollo de proyectos inmobiliarios y los activos y pasivos de la Sociedad matriz Ingevec S.A.

Estados de situación financiera

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
31.03.2015			
Efectivo y equivalente al efectivo	6.767.143	4.508.502	11.275.645
Deudores comerciales y otras cuentas	15.362.741	2.425.112	17.787.853
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.390.205	239.826	4.630.031
Inventarios	526.843	13.707.934	14.234.777
Activos por impuestos, corrientes	2.072.510	370.031	2.442.541
Otros activos corrientes	-	652.087	652.087
Total activos corrientes	29.119.442	21.903.492	51.022.934
Inversiones contabilizadas utilizando el método participación	165.489	13.399.096	13.564.585
Plusvalía	-	1.487.623	1.487.623
Propiedad, planta y equipo	3.017.445	8.534	3.025.979
Cuentas por cobrar a EERR, no corriente	-	9.739.937	9.739.937
Otros activos no corrientes	1.251.713	49.767	1.301.480
Total activos no corrientes	4.434.647	24.684.957	29.119.604
Total activos	33.554.089	46.588.449	80.142.538
Otros pasivos financieros, corrientes	1.334.307	6.576.357	7.910.664
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15.548.245	359.022	15.907.267
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.385.421	253.894	1.639.315
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	508.365	40.613	548.978
Otras provisiones, corrientes	1.017.700	-	1.017.700
Pasivos por impuestos, corrientes	130.909	64.199	195.108
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.697.282	1.148.615	3.845.897
Total pasivo corriente	22.622.229	8.442.700	31.064.929
Otros pasivos financieros, no corrientes	11.269.189	12.767.852	24.037.041
Otros pasivos no corrientes	-	-	-
Total pasivos no corrientes	11.269.189	12.767.852	24.037.041
Total pasivos	33.891.418	21.210.552	55.101.970

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
31.12.2014:			
Efectivo y equivalente al efectivo	6.732.354	3.224.539	9.956.893
Deudores comerciales y otras cuentas	15.661.999	2.812.532	18.474.531
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.011.371	142.912	3.154.283
Inventarios	1.001.098	12.988.212	13.989.310
Activos por impuestos, corrientes	2.213.754	274.239	2.487.993
Otros activos corrientes	-	723.483	723.483
Total activos corrientes	28.620.576	20.165.917	48.786.493
Inversiones contabilizadas utilizando el método participación	148.968	14.673.917	14.822.885
Plusvalía	-	1.487.623	1.487.623
Propiedad, planta y equipo	3.109.598	8.173	3.117.771
Propiedades de Inversión	-	8.873.783	8.873.783
Otros activos no corrientes	1.331.521	3.990	1.335.511
Total activos no corrientes	4.590.087	25.047.486	29.637.573
Total activos	33.210.663	45.213.403	78.424.066
Otros pasivos financieros, corrientes	1.150.180	5.393.828	6.544.008
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	13.976.725	220.039	14.196.764
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.685.147	40.000	1.725.147
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	584.644	60.253	644.897
Otras provisiones, corrientes	1.943.551	11.879	1.955.430
Pasivos por impuestos, corrientes	72.184	92.036	164.220
Otros pasivos no financieros, corrientes	3.685.021	949.256	4.634.277
Total pasivo corriente	23.097.452	6.767.291	29.864.743
Otros pasivos financieros, no corrientes	9.996.326	14.191.564	24.187.890
Otros pasivos no corrientes	-	-	-
Total pasivos no corrientes	9.996.326	14.191.564	24.187.890
Total Pasivos	33.093.779	20.958.854	54.052.633

Estado de resultados

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
31.03.2015:			
Ingresos de actividades ordinarias	35.109.113	1.734.535	36.843.648
Costo de ventas	(32.998.664)	(1.557.525)	(34.556.189)
Ganancia bruta	2.110.449	177.010	2.287.459
Otros ingresos, por función	250	10.453	10.703
Gastos de administración y ventas	(1.376.667)	(99.387)	(1.476.054)
Otros gastos, por función	-	(10.326)	(10.326)
Ingresos financieros	9.530	22.380	31.910
Costos financieros	(335.518)	(104.362)	(439.880)
Participación en las ganancias (pérdida)	16.521	638.388	654.909
Resultados por unidades de reajuste	7.819	(24.817)	(16.998)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	432.384	609.339	1.041.723
Gasto por impuesto a las ganancias	(91.227)	27.447	(63.780)
Ganancia (pérdida) del período	341.157	636.786	977.943

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
31.03.2014:			
Ingresos de actividades ordinarias	32.523.553	6.045.852	38.569.405
Costo de ventas	(31.176.838)	(5.235.672)	(36.412.510)
Ganancia bruta	1.346.715	810.180	2.156.895
Otros ingresos, por función	294	31.175	31.469
Gastos de administración y ventas	(1.435.467)	(34.316)	(1.469.783)
Otros gastos, por función	-	(7.471)	(7.471)
Ingresos financieros	30.297	2.514	32.811
Costos financieros	(201.994)	(123.327)	(325.321)
Participación en las ganancias (pérdida)	(48.459)	(83.905)	(132.364)
Resultados por unidades de reajuste	(8.118)	(7.023)	(15.141)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(316.732)	587.827	271.095
Gasto por impuesto a las ganancias	64.054	47.364	111.418
Ganancia (pérdida) del período	(252.678)	635.191	382.513

Estados de flujo de efectivo

	Segmentos		
	Construcción	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
31.03.2015:			
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	1.424.292	(1.277.911)	146.381
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(469.764)	409.330	(60.434)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	270.817	961.988	1.232.805
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	1.225.345	93.407	1.318.752
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	6.732.380	3.224.513	9.956.893
Efectivo y equivalente al efectivo al 31.03.2015	7.957.725	3.317.920	11.275.645
31.03.2014:			
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(602.237)	5.339.807	4.737.570
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	874.239	25.636	899.875
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(706.689)	(4.745.436)	(5.452.125)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(434.687)	620.007	185.320
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	6.037.198	2.029.370	8.066.568
Efectivo y equivalente al efectivo al 31.03.2014	5.602.511	2.649.377	8.251.888

Información por especialidad segmento ingeniería y construcción

Ingresos ordinarios		
Áreas de negocios	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Montaje industrial	-	-
Edificación y obras civiles	35.109.113	32.523.553
Otras especialidades	-	-
Proyectos internacionales	-	-
TOTAL	35.109.113	32.523.553

30. Restricciones

Los contratos de créditos, suscritos por Ingevec S.A., con distintas instituciones financieras estipulan ciertas cláusulas tanto de restricción a la gestión como de cumplimiento de indicadores financieros, los que deben ser medidos trimestralmente con las cifras contenidas en los estados financieros consolidados de Ingevec S.A. y filiales.

A continuación se presentan, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones, limitaciones y prohibiciones respecto de la colocación del bono, para lo cual la sociedad debe cumplir lo siguiente:

a) Información:

i) Enviar al representante de los tenedores de bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la SVS, copia de los estados financieros trimestrales y anuales consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución.

ii) Enviar al representante de los tenedores de bonos copia de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, en un plazo máximo de diez días hábiles bancarios después de recibidos de sus clasificadores privados.

iii) Enviar al representante de los tenedores de bonos, conjuntamente con la información señalada en el literal /i/ anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros señalados en las letras (c) y (d) siguientes. Se deberá incluir un detalle con el cálculo de las respectivas razones.

iv) Dar aviso al representante de los tenedores de bonos de cualquier evento de incumplimiento de los señalados en la cláusula undécima del contrato de emisión, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.

b) Patrimonio mínimo: Mantener, en sus estados financieros trimestrales, un patrimonio neto total mayor o igual a ochocientas mil unidades de fomento (**U.F. 800.000**)

Esto es el resultado de las siguientes cuentas: Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más participaciones no controladoras de los estados financieros consolidados del emisor.

c) Nivel de endeudamiento financiero neto: Mantener en los estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento financiero neto no superior a 2 veces, medido sobre cifras de sus estados financieros consolidados.

Esto corresponde la razón entre el endeudamiento financiero neto (sumatoria de las cuentas obligaciones financieras de los estados financieros: "otros pasivos financieros, corrientes" y otros pasivos financieros, no corrientes", incluidos en la nota denominada "otros pasivos financieros". Al resultado anterior, deberá adicionarse todo aval o fianza solidaria que otorgue el emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, excluyendo de este cálculo aquellas que sean otorgados para caucionar obligaciones del emisor, sus filiales y/o coligadas especificadas en la sección "otros compromisos" de la nota de los estados financieros denominada "contingencias, juicios y compromisos") y patrimonio neto total (patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora "más" participaciones no controladoras de los estados financieros consolidados al emisor).

d) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor y endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios: Mantener en sus estados financieros trimestrales un endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor que, "sumado" al endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios, no sea superior a un veinte por ciento (20%) del endeudamiento financiero neto.

Esto corresponde al resultado de obligaciones financieras atribuibles a filiales cuyos estados financieros se consideran con los del emisor "menos" la "caja" de filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor; este resultado antes descrito debe ser "sumado" a los saldos vigentes de las obligaciones financieras del emisor contraídas para el desarrollo de proyectos inmobiliarios, entendiéndose por tales aquellas obligaciones financieras donde el producto de la venta de inmuebles que conforman un proyecto inmobiliario se imputa a la amortización de dichas obligaciones, lo que conlleva la liberación de los correspondientes garantías que están asociadas a las mismas, las que se encuentran especificadas en la sección "préstamos bancarios" bajo la columna "amortización capital" con el nombre de "escrituración y alzamiento" en la nota denominada "otros pasivos financieros", de los estados financieros.

e) Enajenación de activos esenciales: Mantener la propiedad de los activos esenciales.

Se entenderá que tiene la calidad de activos esenciales para el emisor la participación accionaria controladora en las sociedades "Constructora Ingevec S.A.", e "Inmobiliaria Ingevec S.A."

f) Operaciones con partes relacionadas: No efectuar operaciones con partes relacionadas del emisor en condiciones distintas a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, según lo dispuesto en el título XVI de la ley de sociedades anónimas. El representante de los tenedores de bonos podrá solicitar en este caso al emisor la información acerca de operaciones celebradas con partes relacionadas. En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe en conformidad a la cláusula décimo quinta del contrato de emisión. Para todos los efectos se entenderá por "operaciones con partes relacionadas" a las definidas como tales en el artículo 146 de la ley de sociedades anónimas.

g) Seguros: Mantener seguros que protejan los activos fijos del emisor y sus filiales importantes de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde operan el emisor y sus filiales importantes, según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros.

h) Sistemas de contabilidad y auditoría: Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de IFRS y las instrucciones de la SVS, y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros de éste y/o en el de sus Filiales. El emisor velará porque sus filiales importantes se ajusten a lo establecido en este número. Además, deberá contratar y mantener a alguna empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio para el examen y análisis de los estados financieros del emisor y de sus filiales importantes, respecto de los cuales tal o tales empresas de auditoría externa deberán emitir una opinión respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de cada año.

i) Uso de Fondos: Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión y en sus escrituras complementarias.

j) Inscripción en el Registro de Valores: Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción del Emisor en el Registro de Valores de la SVS.

k) Clasificación de Riesgo: Contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos 2 clasificadoras de riesgo inscritas en la SVS que efectúen la clasificación de los bonos, de conformidad a lo requerido por la SVS. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida.

I) Cuenta de reserva de servicio a la deuda: La Sociedad deberá abrir y mantener una cuenta especial interna (“contable” o “de orden”) por cada serie de bonos que sean colocados cargo a la línea, denominada en pesos, registrada en la contabilidad del banco comisión de confianza y administrada por éste en comisión de confianza. Dicha cuenta será dotada con un monto que no podrá ser inferior al monto equivalente en unidades de fomento a un 10% del capital nominal de los bonos de cada serie colocada. Estos fondos deben estar disponibles en la cuenta mencionada, con al menos 4 días hábiles bancarios de anticipación, con el propósito de cubrir el servicio a la deuda en caso que el Emisor no cumpla la condición de pago estipulada contractualmente. En tal caso, los fondos deberán ser restituidos con un plazo de 12 meses.

31. Cumplimiento de restricciones financieras

A continuación se detalla el cumplimiento de las restricciones financieras señaladas anteriormente, en los puntos donde corresponda.

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2015</u>
	UF	M\$
b) Patrimonio mínimo exigido mayor a UF 800.000	<u>1.016.968</u>	<u>25.040.568</u>

Respecto a las restricciones señaladas en las letras c) y d) anteriores, a continuación se presenta un desglose de las distintas partidas asociadas al cálculo de éstas, mientras que los resultados de los cálculos se destacan en la parte final.

	<u>31.03.2015</u>
	M\$
(1) Endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios	<u>-</u>
(2) Obligaciones financieras atribuibles a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor	6.499.609
(3) Caja de filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor	8.778.083
(4) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor (2) - (3)	<u>(2.278.474)</u>
(5) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor y endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios (1) + (4)	<u>(2.278.474)</u>
(6) Otros pasivos financieros, corrientes	7.910.663
(7) Otros pasivos financieros, no corrientes	24.037.041
(8) Aval o fianza solidaria que estas filiales otorguen directamente para caucionar obligaciones de terceros	2.770.549
(9) Obligaciones financieras (6) + (7) + (8)	<u>34.718.254</u>
(10) Efectivo y equivalentes al efectivo	11.275.645

(11) Otros activos financieros corrientes		-
(12) Caja (10) + (11)		<u>11.275.645</u>
(13) Endeudamiento financiero neto (9) - (12)		<u>23.442.609</u>
	<u>Condición</u>	<u>31.03.2015</u>
		M\$
c) Nivel de endeudamiento financiero neto (13) / (b)		
	<u>< 2,00</u>	<u>0,94</u>
d) Endeudamiento financiero neto atribuible a filiales cuyos estados financieros se consolidan con los del emisor y endeudamiento financiero del emisor atribuible a proyectos inmobiliarios (5) / (13)		
	<u>< 20,00%</u>	<u>-9,72%</u>

32. Contingencias, juicios y compromisos

32.1 Juicios civiles y arbitrales con mandantes

En los juicios civiles y arbitrales con mandantes la proporción esperada de recuperación se encuentra activada dentro de los conceptos "estados de pago por emitir y en preparación" y "retenciones" que se incluyen en la nota nº 7 "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar". Dicha proporción es determinada de acuerdo a los antecedentes de cada caso en conjunto con la opinión de nuestros asesores legales y técnicos.

1. Constructora Ingevec S.A. con Universidad Tecnológica de Chile Inacap

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato.
- b. Tribunal: Sra. Árbitro Carmen Domínguez H.
- c. Rol: CNA 73-2013.
- d. Cuantía: UF 50.000 aprox.

2. Constructora Ingevec S.A. con Banco del Estado de Chile

- a. Materia: Cumplimiento de Contrato e Indemnización de Perjuicios Contrato Construcción Facultad Química y Farmacia Universidad de Chile
- b. Tribunal: Corte de Apelaciones de Santiago.
- c. Rol: C-025365
- d. Cuantía: UF 44.775,77

3. Constructora Ingevec S.A. con Inmobiliaria El Rosal S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato Movicenter
- b. Tribunal: Sra. Arbitro Claudia Schmidt.
- c. Rol: CAM 2154-14.
- d. Cuantía: UF 15.000.

4. Constructora Ingevec S.A. con Inmobiliaria G y R S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento de Contrato e Indemnización de Perjuicios Contrato Edificio 11 de Septiembre
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Jorge Granic Latorre.
- c. Rol: CAM 2193-2014.
- d. Cuantía: M\$ 2.491.567.

5. Constructora Ingevec S.A. con Fisco de Chile.

- a. Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato en juicio de hacienda, relativo a sobrecostos y otros perjuicios derivados de la construcción del Teatro Regional de Rancagua.
- b. Tribunal: 2° Juzgado Civil de Rancagua.
- c. Rol: C-4724-2014.
- d. Cuantía: M\$ 1.983.909, más reajustes, intereses moratorios y costas.

32.2 Otros juicios

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2014, existen algunos litigios judiciales los cuales, a juicio de la administración y sus asesores legales, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad y sus filiales.

Considerando la materialidad y probabilidad de que existan sentencias desfavorables en base a la opinión de nuestros abogados no se han registrado provisiones.

32.2.1 Otros juicios arbitrales

1. Constructora Ingevec S.A. con RSA Seguros Chile S.A.

- a. Materia: Cumplimiento forzado de contrato de seguro con indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 3° Juzgado Civil de Santiago, Sr. Juez Árbitro José Joaquín Lagos Velasco.
- c. Rol: No informado.
- d. Cuantía: UF 9.561,11 más indemnización de perjuicios.

2. Constructora Ingevec S.A. con RSA Seguros Chile S.A.

- a. Materia: Demanda Civil de Incumplimiento de Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Juez Arbitro José Tomás Guzmán Salcedo.
- c. Rol: No informado.
- d. Cuantía: UF 13.836,66 más intereses y costas de la causa.

3. Constructora Ingevec S.A. con RSA Seguros Chile S.A.

- a. Materia: Demanda Civil de Incumplimiento de Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Alberto Pulido
- c. Rol: No informado.
- d. Cuantía: UF 32.355,78 más intereses y costas de la causa.

4. Gramacorp SpA con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Ramón Cifuentes.
- c. Rol: CAM 1957-14.
- d. Cuantía: M\$ 136.095 + IVA y costas.

5. Servicios de Ingeniería y Montajes Sercomeg Limitada con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Juicio Arbitral de Cumplimiento Contrato.
- b. Tribunal: Sr. Arbitro Hernán Fontaine Talavera.
- c. Rol: CAM 2110-2014.
- d. Cuantía: UF 5.567 (según lo informado por la contraparte en su solicitud de arbitraje)

32.2.2 Otros juicios civiles

1. Constructora Ingevec S.A. con I.M. de Lampa.

- a. Materia: Demanda indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras de Colina.
- c. Rol: 2178-2012.
- d. Cuantía: M\$ 94.237, más intereses y reajustes.

2. Procon S.A. con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Cobro de pesos e indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 15° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-27.658-2014.
- d. Cuantía: M\$ 168.293.

3. Constructora Ingevec S.A. con Quintero.

- a. Materia: Gestión preparatoria para la vía ejecutiva de notificación judicial de protesto de letra de cambio.
- b. Tribunal: 6° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-29.095-2014.
- d. Cuantía: M\$ 9.845.

4. Comunidad Edificio Novus Apartments con Progestión S.A. y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 26° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-20.236-2013.
- d. Cuantía: UF 9.800, más intereses y costas.

5. Sociedad Comercial e Industrial Instec Iquique Ltda. con Constructora Ingevec S.A. y Otro

- a. Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual.
- b. Tribunal: 2° Juzgado Civil de Calama.
- c. Rol: C-1.807-2014.
- d. Cuantía: M\$ 81.924.

6. Cuevas y otros con Ingeniería y Construcción Icafal Limitada, Icafal Ingeniería y Construcción Icafal S.A., Inmobiliaria Icafal-Ingevec Limitada y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 16° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-20.503-2013.
- d. Cuantía: M\$ 9.776.000, más intereses, reajustes y costas.

7. Sandoval y otros con Ingeniería y Construcción Icafal Limitada, Icafal Ingeniería y Construcción Icafal S.A., Inmobiliaria Icafal-Ingevec Limitada y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios.
- b. Tribunal: 24° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: C-289-2014.
- d. Cuantía: M\$ 2.288.000, más intereses, reajustes y costas.

8. Constructora Ingevec S.A. con Seremi de Salud Región Metropolitana.

- a. Materia: Reclamación contra sentencia en sumario sanitario.
- b. Tribunal: 15° Juzgado Civil de Santiago.
- c. Rol: 7974-2014.
- d. Cuantía: 270 UTM (Multa).

32.2.3 Juicios laborales

a) Trabajadores Propios

1. Martínez Mancilla con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado.
- b. Tribunal: 3° Juzgado Laboral de Santiago (antiguo).
- c. Rol: L-91-2009.
- d. Cuantía: M\$1.500 (aproximadamente).

2. Nazar, Alejandro con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido Injustificado, lucro cesante y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-389-2015.
- d. Cuantía: M\$ 3.387, más reajustes, intereses y costas.

3. Epulef Ñanco, Luis con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y Cobro de Prestaciones.
- b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: M-2.454-2014
- d. Cuantía: M\$ 749 más reajustes, intereses y costas.

4. Ruiz, Paulo con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de San Bernardo.
- c. RIT: O-9-2015.
- d. Cuantía: M\$ 1.084, más reajustes, intereses y costas.

5. Muñoz, Luis con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-1.187-2015.
- d. Cuantía: M\$ 8.709, más reajustes, intereses y costas.

6. Valenzuela, Josué con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-1.160-2015.
- d. Cuantía: M\$ 4.875, más reajustes, intereses y costas.

7. Vergara, Rodrigo con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-1.160-2015.
- d. Cuantía: M\$ 4.875, más reajustes, intereses y costas.

8. Muñoz, Hugo con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido injustificado, lucro cesante y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Calama.
- c. RIT: O-106-2015.
- d. Cuantía: M\$ 9.025, más reajustes, intereses y costas.

9. Oñate con Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Indemnización de perjuicios por accidente laboral.
- b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-4307-2014.
- d. Cuantía: M\$ 149.984, más reajustes, intereses y costas.

b) Trabajadores de empresas contratistas y subcontratistas

1. Huenchullanca con Inostroza y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción.
- c. RIT: M-985-2013.
- d. Cuantía: M\$ 970 más cotizaciones previsionales adeudadas, más reajustes, intereses y costas.

2. Gonzalez, Claudio; Fuentealba, Paola y Santibañez, Jonathan con Distribuidora Batimat y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Despido indirecto, nulidad del despido y cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: O-149-2015.
- d. Cuantía: M\$ 5.873 más intereses, reajustes y costas.

3. Henríquez Vera, Pedro con Ferrolisto Sociedad Comercial, Constructora Ingevec S.A. y Otro.

- a. Materia: Despido injustificado y Cobro de prestaciones.
- b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: M-2.063-2014.
- d. Cuantía: M\$ 1.630, más reajustes, intereses y costas.

4. Poblete, Luis con Servicios Universales de instalación S.A. y Constructora Ingevec S.A.

- a. Materia: Nulidad del despido, despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.
- b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
- c. RIT: M-76-2014.
- d. Cuantía: M\$ 1.244 más reajustes, intereses, costas y remuneraciones pendientes como consecuencia de la nulidad del despido.

-
- 5. Villarroel, Patricio con Obras Viales, Constructora P.S.P. Ltda. y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-3-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 482, más reajustes e intereses.
- 6. Camilo, Luis con Tapia José y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, Cobro de prestaciones y Nulidad del despido.
 - b. Tribunal: 2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
 - c. RIT: M-1540-2014.
 - d. Cuantía: M\$ 635, por cobro de prestaciones y nulidad del despido, más reajustes, intereses y costas.
- 7. Martínez, Julio y Opazo, Fabian con Distribuidora Batimat y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Indirecto, nulidad del despido y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago.
 - c. RIT: 181-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 2.599, más reajustes, intereses y costas.
- 8. Velasquez, Teobando con Constructora Torres y González SpA y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-93-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 829, más reajustes, intereses y costas.
- 9. Herrera, Luis con Constructora Torres y González SpA y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-90-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 1.073, más reajustes, intereses y costas.
- 10. García, Ruben con Constructora Torres y González SpA y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Rancagua.
 - c. RIT: M-91-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 1.073, más reajustes, intereses y costas.

-
- 11. García, José con Pino, Rodrigo y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado y Cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Puerto Montt.
 - c. RIT: O-62-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 2.507, más reajustes, intereses y costas.
- 12. Cortez, Nelson con Construcciones María F. Gómez E. y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad, lucro cesante y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de La Serena.
 - c. RIT: O-89-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 15.870, más reajustes, intereses y costas.
- 13. López, Carlos con Cárdenas Maulén Estephanía y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Calama.
 - c. RIT: O-93-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 3.864, más reajustes, intereses y costas.
- 14. Céspedes, Franz con Cárdenas Maulén Estephanía y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Calama.
 - c. RIT: O-92-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 4.198, más reajustes, intereses y costas.
- 15. Díaz, Patricio con Constructora María Fernanda Gómez E. y Constructora Ingevec S.A.**
- a. Materia: Despido Injustificado, nulidad del despido y cobro de prestaciones.
 - b. Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Puente Alto.
 - c. RIT: M-53-2015.
 - d. Cuantía: M\$ 568, más reajustes, intereses y costas.

32.3 Garantías

Para garantizar las obligaciones emanadas de contratos de construcción las filiales de la Sociedad han otorgado boletas de garantía bancaria y pólizas de seguros de garantía en favor de sus clientes, según el siguiente detalle:

32.3.1 Garantías otorgadas

- Constructora Ingevec

Boletas de garantía	31.03.2015
Entidad financiera	M\$
BBVA	4.501.024
BCI	408.211
BICE	1.096.672
Consortio	688.243
Corpbanca	739.976
Chile	7.824.461
Estado	9.833.592
Penta	2.306.945
Itaú	2.540.682
Santander	5.544.857
Scotiabank	4.895.036
Security	1.762.053
Total	42.141.752

Póliza de seguro garantía	31.03.2015
Entidad aseguradora	M\$
Cesce Chile	3.094.431
Chilena Consolidada	5.204.858
Magallanes	6.269.810
Mapfre Seguros	3.619.472
Total	18.188.571

- Inmobiliaria Progesta SpA

Para garantizar obligaciones emanadas de los proyectos en construcción, se han otorgado las siguientes boletas de garantía bancaria:

Boletas de garantía	31.03.2015
Entidad financiera	M\$
Banco Santander	131.313
Banco Security	168.912
Total	300.225

32.3.2 Garantías otorgadas mediante hipotecas

- Inmobiliaria Progesta SpA

Todas las propiedades del fondo se encuentran hipotecadas a favor del banco que financia el respectivo proyecto inmobiliario.

Las siguientes empresas y respectivos proyectos tienen hipotecas constituidas a favor de los bancos que se detallan:

- Progesta fondo de inversión privado

Proyecto Salesianos	- CorpBanca
Proyecto Macul	- CorpBanca
Proyecto Santa María	- Scotiabank

Inmobiliaria Chillan Dos SpA

Proyecto Chillán	- CorpBanca
------------------	-------------

Inmobiliaria Inicia Curicó SpA

Proyecto Curicó	- Santander
-----------------	-------------

Inmobiliaria Inicia San Felipe SpA

Proyecto San Felipe	- Security
---------------------	------------

Inmobiliaria San Nicolás SpA

Proyecto San Nicolás	- Banco Estado
----------------------	----------------

Inmobiliaria Inicia La Serena SPA

Proyecto La Serena	- Banco Santander
--------------------	-------------------

Inmobiliaria Inicia Rancagua SpA

Proyecto Rancagua	- Banco Scotiabank
-------------------	--------------------

32.3.3 Garantías recibidas

- Constructora Ingevec S.A.

La Sociedad ha recibido boletas y/o letras en garantía vigentes al 31 de marzo de 2015 por un monto de M\$ 4.043.093 (M\$ 3.519.338 en diciembre de 2014) para garantizar anticipos de obras en ejecución y otros.

32.4 Otros compromisos

De acuerdo a sesión extraordinaria de directorio de Constructora Ingevec S.A. del 23 de noviembre de 2011, ha autorizado su constitución como aval, fiador y codeudor solidario de obligaciones asumidas por:

a) Ingevec S.A. a favor de Banco Corpbanca hasta por un monto máximo de 100.000 U.F. por un plazo máximo de cinco años.

b) Ingevec S.A. a favor de Banco Santander hasta por un monto máximo de 100.000 U.F. por un plazo máximo de cinco años.

De acuerdo a la sesión extraordinaria de directorio de Ingevec S.A. del 7 de agosto de 2013 se ha autorizado su constitución como aval de las obligaciones de la sociedad "Inmobiliaria Orella- Lynch SpA" a favor del Banco Corpbanca hasta la suma equivalente en pesos a 69.000 U.F.

33. Multas y sanciones

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha tenido multas ni sanciones de organismos reguladores.

34. Medio ambiente

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha incurrido en inversiones o gastos asociados a este concepto.

Ingevec S.A. y Filiales se encuentra afecto al cumplimiento de la legislación medioambiental vigente en el país, y a los controles de los organismos pertinentes.

En la totalidad de los contratos de construcción se establece que la responsabilidad por posibles perjuicios al medioambiente emanados de la ejecución de los contratos será de responsabilidad del mandante.

35. Hechos posteriores

Entre el 01 de abril de 2015 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros (22 de abril de 2015) no existen hechos posteriores que afecten significativamente los mismos.
