



## **INVERCAP S.A. Y FILIALES**

### **ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS BAJO NORMAS IFRS**

**POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010  
EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (MUS\$)**

#### **CONTENIDO**

- **ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**
- **ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**
- **ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO**
- **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
- **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
- **ANÁLISIS RAZONADO**
- **HECHOS RELEVANTES**
- **DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD**

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>				
Activos corrientes en operación:				
Efectivo	7	929	1.111	1.162
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	8	1.490	328	573
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9 y 10	22.724	5.108	30.674
Activos por impuestos, corrientes	11	1.059	1.168	712
<b>Total activos corrientes</b>		<b>26.202</b>	<b>7.715</b>	<b>33.121</b>
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes	12	1.690	1.685	1.783
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	489.969	392.349	390.011
Activos intangibles distintos a la plusvalía	15	1.014	1.009	991
Propiedad, planta y equipo, neto	16	6.566	5.856	4.967
Propiedades de inversión	17	1.165	1.623	1.323
Activos por impuestos diferidos	18c	958	988	1.025
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>501.362</b>	<b>403.510</b>	<b>400.100</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>527.564</b>	<b>411.225</b>	<b>433.221</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>				
Pasivos corrientes en operación:				
Otros pasivos financieros, corrientes	19	20.447	7.585	4.960
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	20.149	5.237	29.014
Otras provisiones a corto plazo	21	249	281	609
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	21	114	68	160
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	19	26	
<b>Total pasivos corrientes en operación</b>		<b>40.978</b>	<b>13.197</b>	<b>34.743</b>
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	17.960	27.226	26.437
Pasivos no corrientes	24	454	425	352
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	21 y 22	242	220	182
Pasivos por impuestos diferidos	18c	21		127
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>18.677</b>	<b>27.871</b>	<b>27.098</b>
Patrimonio neto atribuible a los controladores:				
Capital emitido	25	114.112	114.112	114.112
Otras reservas	25	67.346	97.124	39.605
Ganancias acumuladas	25	286.525	158.517	217.068
<b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>		<b>467.983</b>	<b>369.753</b>	<b>370.785</b>
Participaciones no controladoras	26	(74)	404	595
<b>Total patrimonio neto</b>	4	<b>467.909</b>	<b>370.157</b>	<b>371.380</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>527.564</b>	<b>411.225</b>	<b>433.221</b>

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES COMPENDIDO ENTRE EL 1 DE JULIO Y EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009 RESPECTIVAMENTE

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	27 y 28	610	322	210	150
Costo de ventas		(203)	(89)	(69)	(74)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>407</b>	<b>233</b>	<b>141</b>	<b>76</b>
Gastos de administración		(2.066)	(1.577)	(837)	(556)
Costos financieros	29	(1.112)	(823)	(389)	(238)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	14	150.400	(15.993)	27.984	3
Diferencias de cambio		(669)	(1.212)	(1.411)	(27)
Otras ganancias		33	213	(28)	(125)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuesto</b>		<b>146.993</b>	<b>(19.159)</b>	<b>25.460</b>	<b>(867)</b>
Ingreso por impuesto a las ganancias	18	232	408	117	112
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>147.225</b>	<b>(18.751)</b>	<b>25.577</b>	<b>(755)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>147.225</b>	<b>(18.751)</b>	<b>25.577</b>	<b>(755)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		147.703	(18.662)	25.782	(619)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	(478)	(89)	(205)	(136)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>147.225</b>	<b>(18.751)</b>	<b>25.577</b>	<b>(755)</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) por acción</b>					
<b>Ganancias (Pérdidas) por acción</b>					
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,985	(0,125)	0,171	(0,005)
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica					
<b>Acciones comunes diluidas</b>					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones discontinuadas					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción					

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	30.09.2010 MUS\$	30.09.2009 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		600	321
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(1.354)	(1.598)
Pagos al personal		(780)	(662)
Dividendos recibidos	14	16.071	25.258
Intereses pagados		(1.275)	(1.553)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(862)	672
		<u>12.400</u>	<u>22.438</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Compras de propiedad, planta y equipo	16	(577)	(580)
		<u>(577)</u>	<u>(580)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		3.245	1.357
Pagos de préstamos			(97)
Importes procedentes por la venta de propiedades de inversión		248	
Dividendos pagados	25	(15.500)	(23.871)
		<u>(12.007)</u>	<u>(22.611)</u>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO</b>			
		(184)	(753)
<b>EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO</b>			
		2	4
<b>EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	7	<u>1.111</u>	<u>1.162</u>
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	7	<u>929</u>	<u>413</u>

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambios en capital					Otras reservas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de Participaciones controladorano controladoras			Patrimonio total MUS\$
		acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$		Ganancia acumulada (pérdidas) MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2010	25	114.112	1.674	92.604	2.846		97.124	158.517	369.753	404	370.157
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								147.703	147.703	(478)	147.225
Otro resultado integral			1.590		(11.731)		(10.141)	(10.141)	(10.141)		(10.141)
Resultado integral			1.590		(11.731)		(10.141)	147.703	137.562	(478)	137.084
Emisión de patrimonio											
Dividendos	25							(30.509)	(30.509)		(30.509)
Incremento (disminución) por otras aportaciones											
Incremento (disminución) por otras distribuciones											
Incremento (disminución) por transferencias y								(8.823)	(8.823)		(8.823)
Incremento (disminución) por transacción de											
Incremento (disminución) por cambios en la											
Total de cambios en el patrimonio	25	-	1.590	-	(11.731)		(10.141)	108.371	98.230	(478)	97.752
<b>2010</b>	25	<b>114.112</b>	<b>3.264</b>	<b>92.604</b>	<b>(8.885)</b>	<b>-</b>	<b>86.983</b>	<b>266.888</b>	<b>467.983</b>	<b>(74)</b>	<b>467.909</b>

	Nota	Cambios en capital					Otras reservas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de Participaciones controladorano controladoras			Patrimonio total MUS\$
		acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$		Ganancia acumulada (pérdidas) MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2009	4	114.112		92.604	(7.119)		85.485	171.188	370.785	595	371.380
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								(18.662)	(18.662)	(89)	(18.751)
Otro resultado integral			771		4.095		4.866	4.866	4.866		4.866
Resultado integral			771	-	4.095		4.866	(18.662)	(13.796)	(89)	(13.885)
Emisión de patrimonio											
Dividendos											
Incremento (disminución) por otras aportaciones											
Incremento (disminución) por otras distribuciones											
Incremento (disminución) por transferencias y								(2.688)	(2.688)	(27)	(2.715)
Incremento (disminución) por transacción de											
Incremento (disminución) por cambios en la											
Total de cambios en el patrimonio	4	-	771	-	4.095		4.866	(21.350)	(16.484)	(116)	(16.600)
<b>2009</b>	4	<b>114.112</b>	<b>771</b>	<b>92.604</b>	<b>(3.024)</b>	<b>-</b>	<b>90.351</b>	<b>149.838</b>	<b>354.301</b>	<b>479</b>	<b>354.780</b>

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE JULIO Y EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009 RESPECTIVAMENTE

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2010 30.09.2010	01.01.2009 30.09.2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>					
Ganancia del período		147.225	(18.751)	25.577	(755)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>					
Cobertura de flujo de caja		(11.731)	4.095	(2.118)	2.966
Ajustes por conversión		1.590	771	2.181	(5.883)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total</b>		<u>(10.141)</u>	<u>4.866</u>	<u>63</u>	<u>(2.917)</u>
<b>Total Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<b><u>137.084</u></b>	<b><u>(13.885)</u></b>	<b><u>25.640</u></b>	<b><u>(3.672)</u></b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles</b>					
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		136.606	(13.974)	24.889	(3.630)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras	26	478	89	751	(42)
<b>Total Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<b><u>137.084</u></b>	<b><u>(13.885)</u></b>	<b><u>25.640</u></b>	<b><u>(3.672)</u></b>

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

## INDICE

### INVERCAP S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	<b>Página</b>
1. Información general .....	1
2. Descripción del negocio .....	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas .....	3
4. Primera aplicación de las NIIF .....	15
5. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura .....	18
6. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad .....	20
7. Efectivo .....	22
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	22
9. Instrumentos Financieros .....	23
10. Información sobre partes relacionadas .....	25
11. Activos por impuestos corrientes .....	28
12. Otros activos no financieros no corrientes .....	29
13. Inversión en subsidiarias .....	30
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación .....	31
15. Activos intangibles distintos a la plusvalía .....	32
16. Propiedad, planta y equipo .....	33
17. Propiedades de inversión .....	38
18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	39
19. Otros pasivos financieros .....	42
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	43
21. Otras provisiones y provisiones por beneficio a los empleados .....	44
22. Provisiones no corrientes .....	46
23. Instrumentos derivados .....	46
24. Otros pasivos no financieros .....	47
25. Información a revelar sobre patrimonio neto .....	47
26. Participación no controladora .....	49
27. Ingresos ordinarios .....	49
28. Segmentos operativos .....	50
29. Costos financieros .....	51
30. Clases de gasto por empleado .....	51
31. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera .....	51
32. Garantías comprometidas con terceros .....	52
33. Cauciones obtenidas de terceros .....	53
34. Contingencias y restricciones .....	53
35. Hechos posteriores .....	54

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**1. Información general**

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

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

Invercap S.A. de acuerdo con la definición dada en la ley 18.045 no tiene controlador.

**2. Descripción del negocio**

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

La Filial Compañía Naviera Santa Fe Ltda. tiene por objeto social explotar el transporte marítimo terrestre y aéreo y además, que tengan relación directa o indirecta con dicha actividad. Realizar actividades portuarias en general y desarrollar actividades de pesca y/o cultivos marinos y explotación de recursos del mar. En la actualidad, la Sociedad no se encuentra en operaciones.

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

La Filial sociedad Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) se constituyó con fecha 11 de mayo de 2009.

El objeto social de EPA S.A. es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporables, la explotación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena, realizar todo tipo de inversiones en otras sociedades o negocios, así como la planificación, desarrollo, operación y explotación de todo tipo de actividades y negocios relacionados con el rubro eléctrico y energético en general bajo todas sus formas y modalidades. La Sociedad además podrá invertir en la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica o de cualquier naturaleza, o los elementos o insumos necesarios para producirla, prestar servicios empresariales y de gestión a terceros. Además prestar toda clase de servicios de administración y gerenciales solamente a sus filiales.

La actividad principal de las filiales de EPA Holding S.A. y sus filiales, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA., Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica la Arena SpA y Empresa Eléctrica Chaica SpA. se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.

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

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**3. Resumen de principales políticas contables aplicadas**

**3.1 Principios contables** - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el “Grupo” o “La Sociedad”) y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 2 de noviembre de 2010.

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía correspondientes al primer semestre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), en consideración con lo establecido en la NIC 34 y Circular número 1.924 de abril de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 28 de enero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, para la preparación del estado consolidado de situación financiera consolidada NIIF al 30 de septiembre de 2010.

En la preparación de los estados financieros consolidados interinos de Invercap S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y a entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o normas e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (“IASB”) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad y sus filiales preparen su primer juego completo de estados financieros consolidados bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el presente estado de situación sea ajustado.

Estos estados financieros consolidados interinos reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, y los resultados de las operaciones, por el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009 y por los períodos de tres meses comprendidos entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2010 y 2009 y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010, y 30 de septiembre de 2009 respectivamente.

**Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

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

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Invercap S.A. y filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota N°6.

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Principales Políticas Contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

**a. Período contable** - Los presentes estados financieros consolidados interinos cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera por el período terminado al 30 de septiembre de 2010, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y estado de apertura al 1 de enero de 2009.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por el período terminado al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009.
- Estados de Resultados Integrales por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009 y por los períodos de tres meses comprendidos entre el 01 de julio al 30 de septiembre de 2010 y 2009 respectivamente.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009.

**b. Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile ("NIFCH"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida normas internacionales. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**c. Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. El control es alcanzado cuando la Sociedad matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado de Invercap S.A..

**Cambios en el Grupo Consolidado**

En octubre de 2006, se constituyó la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. "EPA S.A.". El objeto de la sociedad es la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica. El capital asciende a MUS\$3.258 dividido en 80 acciones Serie A y 120 acciones de Serie B, sin valor nominal, de las cuales Invercap S.A. suscribió 120 acciones Serie B equivalentes al 60% del capital e Inversiones Bec S.A. suscribió las 80 acciones Serie A, correspondientes al restante 40%. A la fecha, el capital de dicha filial se encuentra íntegramente pagado.

De acuerdo a lo señalado en la constitución de dicha filial, las acciones Serie A, serán acciones ordinarias sin privilegios y las acciones Serie B, tendrán el privilegio de percibir anualmente un dividendo igual al menor valor entre el monto equivalente al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha de distribución del dividendo y el monto correspondiente al total de las utilidades líquidas del ejercicio respectivo. De haber un excedente de utilidades después de dicho pago, será pagado como dividendo a las acciones Serie A. El privilegio de las acciones Serie B antes mencionado, regirá sí y sólo sí, el 60% de las utilidades líquidas totales de la filial es menor al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha en que se acuerde la distribución del dividendo.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

En el caso que no rija el privilegio mencionado en el párrafo anterior, el monto total de las utilidades, se distribuirá en un 60% para las acciones Serie B y un 40% para las acciones Serie A. El capital de dicha filial se encuentra íntegramente pagado.

En junio de 2008, la Sociedad enteró sus aportes de capital por MUS\$2.275, generando un menor valor de MUS\$908.

Bajo el marco de un proceso reorganización empresarial, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. con el objeto de separar, en unidades de negocios independientes, los diferentes proyectos eléctricos que está desarrollando y mejorar la administración de los activos sociales y el desarrollo de los futuros negocios de la compañía, acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 31 de julio de 2008, protocolizada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 29 de septiembre de 2008, la división del patrimonio de ésta en sí misma y tres nuevas sociedades con efecto financiero a partir del 01 de julio de 2008. En esa oportunidad se aprobó la modificación de la razón social de Energía de la Patagonia y Aysén S.A., por “Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A.” y la creación de las sociedades Empresa Eléctrica Florín S.A. “Empresa Eléctrica La Arena S.A.” “Empresa Eléctrica Chaica S.A.”.

Producto de esta división, el capital accionario de la continuadora legal y de las nuevas sociedades conservó su estructura inicial (120 acciones serie B y 80 acciones ordinarias serie A) Invercap S.A. mantuvo su participación, en cada sociedad, equivalente al 60% del capital accionario representadas por a 120 acciones Serie B y su privilegio sobre esta serie de acciones.

Posteriormente, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A. celebrada el 01 de septiembre de 2008, se acordó aumentar el capital social de MUS\$1.605 a MUS\$2.005. Dicho aumento por MUS\$400 se efectuará mediante la emisión de 8.125 acciones de pago serie A las que fueron totalmente suscritas y pagadas por los accionistas de la Sociedad de acuerdo su participación accionaria a la fecha de dicha junta. Aprobado este aumento, el capital de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A. quedó constituido por 120 acciones serie B y 8.205 acciones serie A. Al cierre del presente ejercicio Invercap S.A. ha suscrito y pagado 4.995 acciones (120 serie B y 4.875 serie A) en Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A. representativas del 60% de capital social.

Continuando con el proceso reorganización empresarial, con fecha 11 de mayo de 2009 se procedió a la constitución de una nueva sociedad denominada Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) holding, filial directa de Invercap S.A., la que centralizará las inversiones que mantenía directamente en las sociedades Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El capital asciende a la suma de MUS\$3.617 y está compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantiene la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalente al 60% del capital accionario e Inversiones Bec S.A. el 40% restante. Esta nueva estructura organizacional, permitió a Invercap centralizar el manejo de sus inversiones eléctricas a través de una sola filial directa, la que a su vez controla el 99,99% de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., y el 97,5% de la Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El remanente de acciones se mantienen en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modificó la posición de propiedad que mantenía previo a la creación del holding.

Finalizando el proceso de reorganización iniciado en 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones "SpA". El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, N° 44.546 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2009 y publicado en el Diario Oficial número 39.551 de fecha 04 de enero de 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2010. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantiene en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

• **Filiales** - Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la entidad. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria		
					30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.493-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Forín SpA	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00

• **Inversiones en filiales (combinación de negocios)** - Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

• **Coligadas o asociadas** - Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros consolidados. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación del Grupo en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria		
					30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Coligada	31,3201	31,3201	31,3201
COMSAB S.A.	96.702.640-9	Chile	Dólar	Coligada	35,0101	35,0101	35,0101
SABIMET S.A.	91.596.000-6	Chile	Dólar	Coligada	3,5404	3,5404	3,5404
Tecnoacero S.A.	99.537.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002	0,0002
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179	47,3179
Tecnoacero Uno S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002	0,0002

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

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados financieros consolidados

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

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

La moneda de presentación y la moneda funcional de Invercap S.A. es el dólar estadounidense. Las filiales, Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe Ltda., definieron como su moneda funcional el peso chileno. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de posición financiera se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos y pasivos netos de dichas entidades se llevarán a patrimonio y se registran en una reserva de conversión separada.

**f. Bases de conversión** – Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en “moneda extranjera”, y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del año los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados financieros de resultados integrales. Los activos y pasivos en pesos chilenos, en pesos argentinos y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009	01.01.2009
Pesos chilenos	483,65	550,36	507,10	636,45
Unidad de fomento	21.339,99	20.834,45	20.942,88	21.452,57

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

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

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

**h. Moneda extranjera** - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en “moneda extranjera”, y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del año los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados financieros de resultados integrales.

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**k. Activación de intereses** - Los costos por intereses que sean directamente atribuibles, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados formando parte del costo de dichos activos.

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

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

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

- Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- Mantenedos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y cuentas a cobrar.

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

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

• **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad y sus filiales se encuentran registrados bajo éste método. Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

• **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2009, las pruebas de deterioro realizadas indicaron que no existe deterioro observable. Al 30 de septiembre de 2010, no se observaron situaciones que pudieran disminuir el valor de los activos.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

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

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

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

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

- **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

- **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad y sus filiales actualmente sólo tienen emitidos acciones de serie única.

**q. Instrumentos financieros derivados** - El Grupo mantiene un instrumento financiero derivado de swap de tasa de interés. Tal instrumento financiero derivado fue inicialmente reconocido a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado fue suscrito y fue posteriormente remedido a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivo cuando el valor justo es negativo.

El instrumento está determinado como de inversión y cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio es llevada directamente al estado de resultados integrales.

El valor justo del contrato de swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

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

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

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

**r. Estado de flujo de efectivo** - Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo el Grupo ha definido las siguientes consideraciones. El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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

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

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

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

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

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

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

**t. Provisiones** - Las obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad y sus filiales tendrán que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

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

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 6% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

**v. Provisiones y pasivos contingentes** - Corresponde a obligaciones presentes legales o asumidas, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

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

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

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

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

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

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados financieros consolidados

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

**y. Ganancias por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente de la ganancia básica por acción.

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

**aa. Arrendamientos** - Existen dos tipos de arrendamientos:

- **Arrendamientos financieros:** Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

- **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento financiero se reconocen en el rubro “Otros ingresos” u “Otros gastos” del estado de resultados integrales consolidados, según se incurren.

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

**ac. Medio ambiente** - La Sociedad, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. Dada la naturaleza del giro de la Sociedad, empresa de inversiones, Invercap S.A. no se encuentra afecta a ningún tipo de control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.

La Sociedad reconoce que estos principios son claves para el éxito de sus operaciones.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**3.2 Nuevos pronunciamientos contables**

a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2011:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados de la Sociedad iniciados al 1° de enero de 2010 y que la adopción de tales normas, enmiendas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Reclasificaciones**

Las siguientes reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, de acuerdo a lo señalado en Circular N°1975, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

<b>Rubros anteriores</b>	<b>Nuevos rubros</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>ACTIVO</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>
Otros activos	Otros activos no financieros, corrientes
Cuentas por cobrar por impuestos corriente	Activos por impuestos corrientes
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	Inversiones en asociadas utilizando el método de la participación
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Derechos por cobrar no corriente
Otros activos	Otros activos no financieros, no corrientes
Activos intangibles, neto	Activos intangibles distintos a la plusvalía
<b>PASIVO</b>	<b>PASIVO</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>
Préstamos que devengan intereses	Otros pasivos financieros corrientes
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
Provisiones	Otras provisiones a corto plazo
	Provisiones corrientes por beneficio a los empleados
Pasivos de cobertura	Otros pasivos financieros, no corrientes
Otros pasivos	Otros pasivos no financieros, corrientes
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>
Préstamos que devengan intereses	Otros pasivos financieros no corrientes
Provisiones	Pasivos no corrientes
	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados
<b>PATRIMONIO:</b>	<b>PATRIMONIO:</b>
Resultados retenidos	Ganancias acumuladas
<b>ESTADO DE RESULTADOS:</b>	<b>ESTADO DE RESULTADOS:</b>
Ingresos ordinarios, total	Ingresos de actividades ordinarias
Participación en ganancias de asociada contabilizados por el método de la participación	Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto, de la controladora	Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**4. Primera aplicación de las NIIF**

**a. Bases de transición a las NIIF** - Hasta el 31 de diciembre de 2009, Invercap S.A. y sus filiales prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo anteriormente indicado el Grupo estableció como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1° de enero de 2009.

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS”), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009 (que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)), incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

En la letra c) de este título se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF N°1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2009 y el período al 30 de septiembre de 2010; y los saldos iniciales al 1 de enero de 2009, resultantes de aplicar esta normativa.

Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Invercap S.A. y sus filiales han determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto las filiales Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe Ltda., las cuales han determinado su moneda funcional en pesos chilenos.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros consolidados interinos antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

**b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Invercap S.A.**

- **Combinaciones de negocios** - La Sociedad ha aplicado la exención establecidas en NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1° de enero de 2009.
- **Valor razonable o revalorización como costo atribuido** - La Sociedad ha elegido medir sus activos de propiedad planta y equipos a su costo atribuido a la fecha de transición.
- **Diferencias de conversión acumuladas** - La Sociedad ha elegido dejar en cero las diferencias de conversión acumuladas a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.
- **Beneficios a empleados** - El Grupo ha elegido optar por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**c. Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)**

- Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 30 de septiembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

	<b>30.09.2009</b>	
	MUS\$	
<b>Patrimonio neto según PCGA Chile</b>	296,313	
Incorporación de los accionistas minoritarios	479	
Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (a)	55,745	
Castigo mayor valor (b)	2,423	
Beneficios a los empleados (c)	(79)	
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (d)	2	
Menor valor	102	
Dividendo mínimo legal (e)		
Otros	<u>(205)</u>	
Total de ajustes a NIIF	<u>57,988</u>	
<b>Patrimonio neto según NIIF</b>	<u>354,780</u>	
	<b>Acumulado</b>	<b>Trimestre</b>
	<b>01.01.2009</b>	<b>01.07.2009</b>
	<b>30.09.2009</b>	<b>30.09.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Resultado según PCGA Chile</b>	(21,405)	(5,004)
Amortización Mayor Valor (b)	(453)	(151)
Amotización menor valor (b)	102	34
Beneficios a los empleados (c)	(23)	8
Reverso amortización cuentas complementarias de impuestos diferidos (d)	(3)	(3)
Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (a)	3,126	4,503
Otros	<u>(95)</u>	<u>(142)</u>
<b>Total de ajustes a NIIF</b>	<u>2,654</u>	<u>4,249</u>
<b>Resultado según NIIF</b>	<u>(18,751)</u>	<u>(755)</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Patrimonio neto según PCGA Chile</b>	306,330	335,183
Incorporación de los accionistas minoritarios	404	595
Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (a)	61,896	54,116
Castigo mayor valor (b)	2,272	2,876
Beneficios a los empleados (c)	(87)	(57)
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (d)	1	5
Menor valor	136	
Dividendo mínimo legal (e)		(21,138)
Otros	(795)	(200)
	<u>63,423</u>	<u>35,602</u>
<b>Total de ajustes a NIIF</b>	<u>63,423</u>	<u>35,602</u>
<b>Patrimonio neto según NIIF</b>	<u>370,157</u>	<u>371,380</u>
		<b>Acumulado</b>
		<b>01.01.2009</b>
		<b>31.12.2009</b>
		MUS\$
<b>Resultado según PCGA Chile</b>		(10,400)
Amortización Mayor Valor (b)		(604)
Amortización menor valor (b)		136
Beneficios a los empleados (c)		(31)
Reverso amortización cuentas complementarias de impuestos diferidos (d)		(4)
Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (a)		5,379
Reverso provisión de dividendos		(788)
Otros		<u>2</u>
<b>Total de ajustes a NIIF</b>		<u>4,090</u>
<b>Resultado según NIIF</b>		<u>(6,310)</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Explicación de los principales ajustes:**

- (a) **Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF** - Corresponde al ajuste originado por cambios en patrimonio bajo NIIF de inversiones en asociadas.
- (b) **Menor y mayor valor de inversiones** - La Sociedad y sus filiales a la fecha de transición mantienen menores y mayores valores de inversión generados bajo la aplicación de combinaciones de negocios bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los mayores valores de inversiones vigentes a la fecha de transición han sido eliminados con abono a patrimonio. La amortización de los menores valores de inversión ha sido suspendida a contar del presente ejercicio.

Bajo PCGA Chilenos el menor valor de inversión que resultó de las combinaciones de negocios es amortizado linealmente durante un período máximo de 20 años.

De acuerdo a las NIIF no se considera que exista una amortización sistemática de la plusvalía comprada por lo que no se amortiza siendo necesario únicamente un análisis de recuperabilidad del mismo.

El ajuste presentado en la conciliación reversa los efectos de amortizar del valor no aceptado bajo NIIF.

- (c) **Ajuste a valor actuarial de beneficios a empleados** - La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal para ciertos trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo PCGA de acuerdo al método del valor actual del costo devengado. De acuerdo a NIIF 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial. La diferencia entre ambos determinó una mayor provisión, la que se ajustó contra resultados acumulados a la fecha de transición.
- (d) **Eliminación de cuentas complementarias** - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que debió ser ajustada en el proceso de adopción.
- (e) **Dividendo mínimo** - La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 100% de los dividendos recibidos de CAP S.A. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

Lo anterior implicó reconocer como impacto inicial al 1 de enero de 2009 un menor patrimonio por dividendo mínimo.

**5. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura**

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

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**a. Riesgo de mercado**

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio** - La Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (Nota 9).
- **Riesgo de tasa de interés** - La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO.

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2010 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	<b>Tasa fija</b> MUS\$	<b>Tasa variable</b> MUS\$	<b>Totales</b> MUS\$
Deuda bancaria corriente	957	19,326	20,283
Deuda bancaria no corriente		16,274	16,274
Arrendamiento financiero	759		759
Interest Rate Swap		1,091	1,091
	<u>1,716</u>	<u>36,691</u>	<u>38,407</u>
<b>Total</b>	<b>1,716</b>	<b>36,691</b>	<b>38,407</b>

Al 30 de septiembre de 2010, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés.

**b. Riesgo de crédito**

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

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo. La capacidad de Invercap S.A. y filiales de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Sociedad.
- **Deudores por ventas** - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de la Sociedad es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla ciertos deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.
- **Riesgo de liquidez** - Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

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

• **Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros** - El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Invercap S.A. y filiales usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas ajustadas por las características específicas del instrumento.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 30 de septiembre de 2010:

	<b>Año de vencimiento</b>				<b>Total</b>
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	3,461	19,490	6,206	7,400	36,557
Arrendamiento financiero	164	595			759
Interest Rate Swap	212	879			1,091
Totales	<u>3,837</u>	<u>20,964</u>	<u>6,206</u>	<u>7,400</u>	<u>38,407</u>

**c. Análisis de sensibilidad**

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$4.070. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida de MUS\$407, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés:

Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBOR). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$40, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

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

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

**d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental**

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

**e. Provisión de beneficios al personal**

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

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

**f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros**

Tal como se describe en la Nota 5, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**7. Efectivo**

El detalle del efectivo al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>01.01.2009</b> MUS\$
Caja	15	13	10
Banco	<u>914</u>	<u>1,098</u>	<u>1,152</u>
Total	<u><u>929</u></u>	<u><u>1,111</u></u>	<u><u>1,162</u></u>

**8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>01.01.2009</b> MUS\$
Deudores por venta nacionales	46	46	
Deudores varios	<u>1,444</u>	<u>282</u>	<u>573</u>
Totales	<u><u>1,490</u></u>	<u><u>328</u></u>	<u><u>573</u></u>

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

La Sociedad no presenta saldos en mora ni cuentas de dudosa cobrabilidad.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**9. Instrumentos Financieros**

**Activos financieros**

**a) Instrumentos por categoría**

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

	<u>Mantenidos al vencimiento</u>			<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>		
	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja (Nota 7)	929	1,111	1,162			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 8)				1,490	328	573
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 10)				22,724	5,108	30,674
<b>Total</b>	<u>929</u>	<u>1,111</u>	<u>1,162</u>	<u>24,214</u>	<u>5,436</u>	<u>31,247</u>

**b) Riesgo de tasa de interés y moneda**

La exposición de los activos financieros de la Compañía para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

**Al 30 de septiembre de 2010**

	<u>Activos financieros</u>					<u>Tasa fija activos financieros</u>	
	<u>Total</u>	<u>Tasa variable</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Inversiones patrimonio</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Período promedio años</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	623	588			35	0,275	1
Unidad de Fomento	108				108		
Pesos chilenos	24,412				24,412		
<b>Total activos financieros</b>	<u>25,143</u>	<u>588</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,555</u>	<u>0,28</u>	<u>1</u>

**Al 31 de diciembre de 2009**

	<u>Activos financieros</u>					<u>Tasa fija activos financieros</u>	
	<u>Total</u>	<u>Tasa variable</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Inversiones patrimonio</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Período promedio años</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	536	493			43	0,365	1
Unidad de Fomento	132				132		
Pesos chilenos	5,879				5,879		
<b>Total activos financieros</b>	<u>6,547</u>	<u>493</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,054</u>	<u>0,365</u>	<u>1</u>

**Al 01 de enero de 2009**

	<u>Activos financieros</u>					<u>Tasa fija activos financieros</u>	
	<u>Total</u>	<u>Tasa variable</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Inversiones patrimonio</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Período promedio años</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	719	4			715	3,26	1
Unidad de Fomento	246				246		
Pesos chilenos	31,444				31,444		
<b>Total activos financieros</b>	<u>32,409</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32,405</u>	<u>3,26</u>	<u>1</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Pasivos financieros**

**a) Instrumentos por categoría**

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2010</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 19)		37,316				37,316
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20)		20,149				20,149
Contratos de derivados financieros (Nota 19)				1,091		1,091
Total pasivos financieros	-	57,465	-	1,091	-	58,556

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 19)		33,680				33,680
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20)		5,237				5,237
Contratos de derivados financieros (Nota 19)				1,131		1,131
Total pasivos financieros	-	38,917	-	1,131	-	40,048

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldos al 01 de enero de 2009</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 19)		29,643				29,643
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20)		29,014				29,014
Contratos de derivados financieros (Nota 19)				1,754		1,754
Total pasivos financieros	-	58,657	-	1,754	-	60,411

**b) Riesgo de tasa de interés y moneda**

La exposición de los pasivos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

**Al 30 de septiembre de 2010**

	Pasivos financieros				Tasa fija pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	27,863	26,906	957			3.31	2
Pesos chilenos	29,934	9,785			20,149	4.55	2
Unidad de fomento	759		759			4.95	2
Total pasivos financieros	58,556	36,691	1,716	-	20,149	4.27	2

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2009**

	<b>Pasivos financieros</b>					<b>Tasa fija pasivos financieros</b>	
	<b>Total</b> MUS\$	<b>Tasa</b> <b>variable</b> MUS\$	<b>Tasa</b> <b>fija</b> MUS\$	<b>Inversiones</b> <b>patrimonio</b> MUS\$	<b>Sin interés</b> MUS\$	<b>Tasa</b> <b>promedio</b> %	<b>Período</b> <b>promedio</b> <b>años</b>
Dólar	32,794	32,794				3.73	2
Pesos chilenos	6,429	1,192			5,237	4.08	2
Unidad de fomento	825		825			4.95	2
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>40,048</b>	<b>33,986</b>	<b>825</b>	<b>-</b>	<b>5,237</b>	<b>4.25</b>	<b>2</b>

**Al 01 de enero de 2009**

	<b>Pasivos financieros</b>					<b>Tasa fija pasivos financieros</b>	
	<b>Total</b> MUS\$	<b>Tasa</b> <b>variable</b> MUS\$	<b>Tasa</b> <b>fija</b> MUS\$	<b>Inversiones</b> <b>patrimonio</b> MUS\$	<b>Sin interés</b> MUS\$	<b>Tasa</b> <b>promedio</b> %	<b>Período</b> <b>promedio</b> <b>años</b>
Dólar	27,843	27,843				5.53	2
Pesos chilenos	31,774	2,760			29,014	8.67	2
Unidad de fomento	794		794			4.95	2
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>60,411</b>	<b>30,603</b>	<b>794</b>	<b>-</b>	<b>29,014</b>	<b>6.38</b>	<b>2</b>

**10. Información sobre partes relacionadas**

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

**a. Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 30 de septiembre de 2010, es el siguiente:

<b>Nombre accionista</b>	<b>Número de</b> <b>Acciones</b>	<b>Participación</b> <b>%</b>
Inmobiliaria Cemin S.A.	36,187,643	24.21%
Fundación CAP	13,665,631	9.14%
Lacerta S.A.	13,279,035	8.89%
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	10,548,600	7.06%
Syracuse S.A.	8,065,678	5.40%
Goran S.A.	7,455,990	4.99%
Tanner Corredores de Bolsa S.A.	6,605,600	4.42%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6,278,158	4.20%
Inversiones Aegis Chile S.A.	4,968,266	3.32%
Hanstan International Corp	3,818,285	2.55%
South Pacific Investments S.A.	3,605,000	2.41%
Mitsubishi Corporation	3,452,450	2.31%
Otros accionistas	31,517,776	21.10%
<b>Total</b>	<b>149,448,112</b>	<b>100.00%</b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

**Cuentas por cobrar**

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente		
					30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Coligada	US\$	584	489	370
Port International N.V.	0-E	Curacao	Parte relacionada	US\$	4	4	4
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Coligada Directa	US\$	19,637	4,615	28,493
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Coligada Directa	US\$	2,499		1,807
Total					<u>22,724</u>	<u>5,108</u>	<u>30,674</u>

Los saldos por cobrar se originan por dividendos por cobrar, traspasos en cuenta corriente y por el cobro de servicios y asesorías, y están pactados en dólares estadounidenses. El saldo por cobrar a Intasa S.A. corresponde al cobro de asesoría financiera realizada por la Sociedad, de acuerdo a lo señalado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A., al momento de la división de esta última.

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 30 de septiembre de 2010 corresponde a MUS\$ 9.678 de dividendo provisorio con cargo a resultados acumulados y a MUS\$9.959 correspondientes a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a septiembre 2010. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a dividendos por MUS\$2.499 correspondiente a dividendos de utilidades del año 2010.

**Transacciones más significativas y sus efectos en resultado**

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado			
				30.09.2010		01.01.2009	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	90	90	90	90
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Servicios recibidos	14	(14)	50	50
			Dividendos recibidos	15,488			
			Dividendos provisionados	19,637		16,455	
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	583			
			Dividendos provisionados	2,499			
Trimestre							
Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Trimestre			
				30.09.2010		01.07.2009	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	30	30	30	30
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Servicios recibidos				
			Dividendos recibidos	6,416			
			Dividendos provisionados	12			
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	583			
			Dividendos provisionados	556			

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados financieros consolidados

**c. Administración y alta dirección-** Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

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

**e. Remuneración y otros –** En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el ejercicio 2010. El detalle de los importes pagados en el período 30 de septiembre de 2010 y 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores es el siguiente:

- **Remuneración del Directorio**

Nombre	Cargo	Acumulado			
		01.01.2010 30.09.2010		01.01.2009 30.09.2009	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	60		52	8
Sven Von Appen B.	Vice-presidente	30		24	
Eddie Navarrete C.	Director	30	9	24	8
Fernando Harambillet A.	Director	30	9	15	4
Juan Rassmuss R.	Director	30		15	
Fernando Reitich S.	Director	30		24	
Marcelo Rozas L.	Director	30	9	15	
Juan Rassmuss E.	Director			12	
<b>Total</b>		<b>240</b>	<b>27</b>	<b>181</b>	<b>20</b>

Nombre	Cargo	Trimestre			
		01.07.2010 30.09.2010		01.07.2009 30.09.2009	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	20		18	3
Sven Von Appen B.	Vice-presidente	10		9	
Eddie Navarrete C.	Director	10	3	9	3
Fernando Harambillet A.	Director	10	3	9	3
Juan Rassmuss R.	Director	10		9	
Fernando Reitich S.	Director	10		9	
Marcelo Rozas L.	Director	10	3	9	
Juan Rassmuss E.	Director				
<b>Total</b>		<b>80</b>	<b>9</b>	<b>72</b>	<b>9</b>

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados financieros consolidados

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2010 y 2009, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, recibieron al 30 de septiembre de 2010 una remuneración total de MUS\$330.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobres los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante 2010, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

#### 11. Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, se detallan a continuación:

	<b>Total corriente</b>		
	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto renta	(4)	(16)	(40)
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	501	496	26
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	562	688	726
Totales	<u>1,059</u>	<u>1,168</u>	<u>712</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**12. Otros activos no financieros no corrientes**

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>01.01.2009</b> MUS\$
Menor valor de inversiones	1,244	1,244	1,244
Otros	<u>446</u>	<u>441</u>	<u>539</u>
Totales	<u><u>1,690</u></u>	<u><u>1,685</u></u>	<u><u>1,783</u></u>

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

	<b>Menor valor de inversión</b> MUS\$	<b>Otros</b> MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	1,244	539
Disminuciones	<u>                    </u>	<u>(98)</u>
Total movimientos	<u>-</u>	<u>(98)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u><u>1,244</u></u>	<u><u>441</u></u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	1,244	441
Aumentos (disminuciones)	<u>                    </u>	<u>5</u>
Total movimientos	<u>-</u>	<u>5</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2010	<u><u>1,244</u></u>	<u><u>446</u></u>

La Sociedad a la fecha de transición mantiene menores valores generados bajo la aplicación de contabilización de negocios bajo Principios de Contabilidad generalmente aceptados en Chile. La amortización de los menores valores de inversión ha sido suspendida a contar del 01 de enero de 2009.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**13. Inversión en subsidiarias**

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Sociedad	<b>30.09.2010</b>					<b>Importe de ganancia (pérdida) Neta</b>
	<b>Activos corrientes</b>	<b>Activos no corrientes</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>Ingresos ordinarios</b>	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1,152		13			(46)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1,940	4,187	316	1,902	220	(64)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	1,506	7,257	4,645	4,353	300	(1,195)

Sociedad	<b>31.12.2009</b>					<b>Importe de ganancia (pérdida) Neta</b>
	<b>Activos corrientes</b>	<b>Activos no corrientes</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>Ingresos ordinarios</b>	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1,146		19			(151)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1,765	4,185	293	1,869	310	(575)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	630	6,721	2,199	4,212	194	(416)

Sociedad	<b>01.01.2009</b>					<b>Importe de ganancia (pérdida) Neta</b>
	<b>Activos corrientes</b>	<b>Activos no corrientes</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>Ingresos ordinarios</b>	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1,045	2	2			137
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1,810	3,047	267	1,033	212	451
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA (Nota 2)	546	3,966	2,817	1,461		(1,732)
Empresa Eléctrica Chaica SpA (Nota 2)	18	240	8			(50)
Empresa Eléctrica La Arena SpA (Nota 2)	120	270	75			(54)
Empresa Eléctrica Florín SpA (Nota 2)	427	1,298	1,067			(96)

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación**

• **Método de participación:**

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Sociedad	Número de acciones	Participación 30.09.2010 %	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 30.09.2010 MUS\$
CAP S.A.	46,807,364	31.3201	356,691			144,087	(30,509)	484	(11,731)	(6,770)	452,252
Comsab S.A.	19,680,377	35.0101	616			(31)				30	615
Sabimet S.A.	1,380,420	3.54040	68			(4)				4	68
Tecnoacero S.A.	35	0.00019									-
Tecnoacero Uno S.A.	35	0.00019									-
Novacero S.A.	129,505,824	47.3179	34,974			6,348	(3,081)			(1,207)	37,034
Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda.		50.0000	-								-
<b>Total</b>			<b>392,349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150,400</b>	<b>(33,590)</b>	<b>484</b>	<b>(11,731)</b>	<b>(7,943)</b>	<b>489,969</b>

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2009 %	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.12.2009 MUS\$
CAP S.A.	46,807,364	31.3201	353,208			(2,530)	(4,615)	487	9,965	176	356,691
Comsab S.A.	19,680,377	35.0101	525			(27)				118	616
Sabimet S.A.	1,380,420	3.54040	57			(3)				14	68
Tecnoacero S.A.	35	0.00019									-
Tecnoacero Uno S.A.	35	0.00019									-
Novacero S.A.	129,505,824	47.3179	36,221			832				(2,079)	34,974
Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda.		50.0000	-								-
<b>Total</b>			<b>390,011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,728)</b>	<b>(4,615)</b>	<b>487</b>	<b>9,965</b>	<b>(1,771)</b>	<b>392,349</b>

Al 30 de septiembre 2010 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$ 16,071, y los dividendos provisionados son MUS\$22.136.

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo consolidado constituyó una provisión por MUS\$454, MUS\$425 y MUS\$352, respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no corrientes (Nota 24).

El resultado no realizado originado por la venta de las acciones de Centroacero S.A. a CINTAC S.A. fue MUS\$1.692, de los cuales se realizaron en el año 2006 MUS\$1.083.

El resultado no realizado originado por la no concurrencia en el aumento de capital de Novacero S.A. fue de MUS\$5.116, de los cuales se realizaron en el año 2006 MUS\$3.514.

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**15. Activos intangibles distintos a la plusvalía**

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

	<b>30.09.2010</b>		<b>31.12.2009</b>			<b>01.01.2009</b>		
	<b>Valor bruto MUS\$</b>	<b>Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$</b>	<b>Valor neto MUS\$</b>	<b>Valor bruto MUS\$</b>	<b>Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$</b>	<b>Valor neto MUS\$</b>	<b>Valor bruto MUS\$</b>	<b>Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$</b>
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	66		66	61		61		61
Empresa Eléctrica La Arena SpA	167		167	167		167		167
Empresa Eléctrica Chaica SpA	205		205	205		205		205
Empresa Eléctrica Florin SpA	576		576	576		576		558
Totales	<u>1,014</u>	<u>-</u>	<u>1,014</u>	<u>1,009</u>	<u>-</u>	<u>1,009</u>	<u>991</u>	<u>991</u>

La Sociedad no tiene activos intangibles con restricciones y/o que sean garantía de pasivos. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de nuevos intangibles. Al 30 de Septiembre de 2010 no hay activos intangibles totalmente amortizados aún en uso.

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

	<b>Derechos de agua MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	991
Adiciones	<u>18</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>1,009</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	1,009
Adiciones	<u>5</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2010	<u>1,014</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**16. Propiedad, planta y equipo**

**a. Composición:**

La composición por clase de Propiedad, planta y equipos al cierre de cada período, a valores neto y bruto, es la siguiente:

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	186	140	104
Construcciones y obras de infraestructura	4,193	3,797	3,047
Maquinaria y equipo	699	782	864
Otros activos fijos	<u>1,488</u>	<u>1,137</u>	<u>952</u>
<b>Total Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b><u>6,566</u></b>	<b><u>5,856</u></b>	<b><u>4,967</u></b>
<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	186	140	104
Construcciones y obras de infraestructura	4,454	4,295	3,427
Maquinaria y equipo	904	920	949
Otros activos fijos	<u>1,706</u>	<u>1,318</u>	<u>1,092</u>
<b>Total Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b><u>7,250</u></b>	<b><u>6,673</u></b>	<b><u>5,572</u></b>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	261	498	380
Maquinarias y equipos	205	138	85
Otros activos fijos	<u>218</u>	<u>181</u>	<u>140</u>
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b><u>684</u></b>	<b><u>817</u></b>	<b><u>605</u></b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**b. Movimientos:**

Los movimientos contables del año terminado al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

<b>30.09.2010</b>					
<b>Costo</b>	<b>Terrenos MUS\$</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura MUS\$</b>	<b>Maquinarias y equipos MUS\$</b>	<b>Otros activos fijos MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Activos</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010	140	4,295	920	1,318	6,673
Adiciones	46	162	7	362	577
Reclasificaciones		(3)	(23)	26	-
Subtotal	<u>186</u>	<u>4,454</u>	<u>904</u>	<u>1,706</u>	<u>7,250</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010		(498)	(138)	(181)	(817)
Trasposos		338			338
Depreciación del ejercicio		(101)	(67)	(37)	(205)
Subtotal		<u>(261)</u>	<u>(205)</u>	<u>(218)</u>	<u>(684)</u>
<b>Valor libro</b>					
Saldo final al 30 de Septiembre de 2010	<u>186</u>	<u>4,193</u>	<u>699</u>	<u>1,488</u>	<u>6,566</u>
<b>31.12.2009</b>					
<b>Costo</b>	<b>Terrenos MUS\$</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura MUS\$</b>	<b>Maquinarias y equipos MUS\$</b>	<b>Otros activos fijos MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Activos</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	104	3,427	949	1,092	5,572
Adiciones	36	1,131	24	7	1,198
Reclasificaciones		(250)		250	-
Otros		(13)	(53)	(31)	(97)
Subtotal	<u>140</u>	<u>4,295</u>	<u>920</u>	<u>1,318</u>	<u>6,673</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009		(380)	(85)	(140)	(605)
Depreciación del ejercicio		(118)	(53)	(41)	(212)
Subtotal		<u>(498)</u>	<u>(138)</u>	<u>(181)</u>	<u>(817)</u>
<b>Valor libro</b>					
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	<u>140</u>	<u>3,797</u>	<u>782</u>	<u>1,137</u>	<u>5,856</u>
<b>01.01.2009</b>					
<b>Activos</b>	<b>Terrenos MUS\$</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura MUS\$</b>	<b>Maquinarias y equipos MUS\$</b>	<b>Otros activos fijos MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo inicial	104	3,427	949	1,092	5,572
Subtotal	<u>104</u>	<u>3,427</u>	<u>949</u>	<u>1,092</u>	<u>5,572</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Subtotal		<u>(380)</u>	<u>(85)</u>	<u>(140)</u>	<u>(605)</u>
Totales al 1° de enero de 2009	<u>104</u>	<u>3,047</u>	<u>864</u>	<u>952</u>	<u>4,967</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Restricciones por activos fijos entregados en garantía**

La Compañía, al 30 de septiembre de 2010, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos.

**Elementos temporalmente fuera de servicios**

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

**Elementos depreciados en uso**

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2009 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

**Costos por desmantelamiento**

De acuerdo a la característica del negocio la Sociedad, los costos de desmantelamiento y cierre de sus plantas se han considerado inmateriales.

**c. Información adicional**

Las construcciones y obras de infraestructura por MUS\$4.454 corresponden a activos asociados a la filial Empresa Eléctrica Energía de la Patagonia y Aysén.

Los otros activos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, incluyen activos en leasing que corresponden a:

- a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$1.463, MUS\$1.332 y MUS\$1.046, respectivamente, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 30 de septiembre de 2004. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de diez años y una tasa de interés de 4,95%.
- b) Arriendo de dos camionetas para las faenas hidroeléctricas de la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA por MUS\$ 31, MUS\$ 56 y MUS\$ 46, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses corrientes y no corrientes (nota 19) por MUS\$164, MUS\$150 y MUS\$114 y MUS\$595, MUS\$675 y MUS\$680, respectivamente.

Dentro de las obras en ejecución se incluyen principalmente obras correspondientes a mini central Florín por MUS\$212.

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

	Bruto			Interés			Valor presente		
	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Menor a un año	200	187	153	36	37	39	164	150	114
Entre un año y cinco años	648	755	776	53	80	96	595	675	680
<b>Total</b>	<b>848</b>	<b>942</b>	<b>929</b>	<b>89</b>	<b>117</b>	<b>135</b>	<b>759</b>	<b>825</b>	<b>794</b>

- **Costos de desmantelamiento** - El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado al cierre del período.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

- **Capitalización de intereses**

El siguiente es el detalle de los costos por intereses capitalizados en Propiedad plantas y equipos:

		<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
Tasa de capitalización	%	3.98	5.07	6.14
Importe de los costos	MUS\$	168	141	308

- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<b>Vida útil mínima</b> años	<b>Vida útil máxima</b> años	<b>Vida útil promedio ponderado</b> años
Construcciones y obras de infraestructura	30	50	40
Maquinaria	10	20	15
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	3

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

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

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2010</b> 30.09.2010 MUS\$	<b>01.01.2009</b> 30.09.2009 MUS\$	<b>01.07.2010</b> 30.09.2010 MUS\$	<b>01.07.2009</b> 30.09.2009 MUS\$
En Costos	163		55	
En Gastos de Administración y Ventas	42	132	17	92
<b>Total</b>	<b>205</b>	<b>132</b>	<b>72</b>	<b>92</b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**17. Propiedades de inversión**

**a. La composición del rubro se detalla a continuación**

	vida útil años	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Oficina y boxes de estacionamiento (Huérfanos)	-		513	418
Edificio Del Pacífico	48	1.165	1.110	905
Totales		<u>1.165</u>	<u>1.623</u>	<u>1.323</u>

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

	Oficina y boxes estacionamiento MUS\$	Activo fijo Los Conquistadores MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	418	905	1.323
Otro incremento	<u>95</u>	<u>205</u>	<u>300</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>513</u>	<u>1.110</u>	<u>1.623</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	513	1.110	1.623
Depreciación	-	(15)	(15)
Otro incremento (decremento)	<u>(513)</u>	<u>70</u>	<u>(443)</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2010	<u>-</u>	<u>1.165</u>	<u>1.165</u>

El método de depreciación utilizado por la Sociedad es lineal en función de los años de vida útil.

El valor razonable de las propiedades de inversión no difieren sustancialmente de los valores libros de los mismos.

Con fecha 29 de enero y 3 de marzo de 2010 la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., vendió las oficinas y estacionamientos del Edificio La Merced, ubicado en Huérfanos.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

**a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año**

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto corriente	<u>(4)</u>	<u>(15)</u>
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b><u>(4)</u></b>	<b><u>(15)</u></b>
<b>Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(51)	62
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	<u>287</u>	<u>361</u>
<b>Total ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b><u>236</u></b>	<b><u>423</u></b>
<b>Total ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b><u><u>232</u></u></b>	<b><u><u>408</u></u></b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera (neto)</b>		
	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(4)	(15)
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes extranjero (neto)	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b><u>(4)</u></b>	<b><u>(15)</u></b>
<b>Ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera (neto)</b>		
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos nacional (neto)	236	423
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos extranjero (neto)	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Total ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b><u>236</u></b>	<b><u>423</u></b>
<b>Total ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b><u><u>232</u></u></b>	<b><u><u>408</u></u></b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal**

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

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	<u>146,993</u>	<u>(19,159)</u>
Tasa impositiva legal	17%	17%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(24,989)	3,257
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	25,568	(2,719)
Otros	<u>(347)</u>	<u>(130)</u>
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>232</u>	<u>408</u>
	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
	%	%
Tasa impositiva legal	17%	17%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal		
Ajuste a la tasa impositiva legal	<u>          </u>	<u>          </u>
Tasa impositiva efectiva	<u>17%</u>	<u>17%</u>

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, la Sociedad y sus filiales presentan pérdidas tributarias por lo que no presentan impuesto a las ganancias a pagar.

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2010 y 2009 corresponde a la tasa de impuesto fue de 17% a la Sociedad debe pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile.

Con fecha 31 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.455 para la Reconstrucción Nacional, encontrándose en trámite su promulgación y publicación en el Diario Oficial. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17% al 30 de septiembre de 2010, no son significativos para la Sociedad.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**c. Impuestos diferidos**

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

<b>Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	1	104	100
Provisiones	4	3	3
Pasivo por operaciones de derivados	185	192	288
Utilidad no realizada	377	376	376
Indemnización años de servicio	16	18	12
Otros	40	38	47
Pérdidas tributarias	1,308	1,126	199
Provisión de valuación	(973)	(869)	-
	<u>958</u>	<u>988</u>	<u>1,025</u>
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b><u>958</u></b>	<b><u>988</u></b>	<b><u>1,025</u></b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos diferidos			78
Activos en leasing	90		40
Otros	(69)		9
	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>127</u>
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b><u>21</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>127</u></b>
<b>Posición neta</b>	<b><u>937</u></b>	<b><u>988</u></b>	<b><u>898</u></b>

**d. Saldos de impuestos diferidos**

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

<b>Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)</b>	MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos	<u>898</u>
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	<u>90</u>
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	<u>90</u>
Saldo final al 31.12.2009 activos (netos) por impuestos diferidos	<u>988</u>
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	<u>(51)</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>(51)</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2010 activos (netos) por impuestos diferidos	<u>937</u>



**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2009**

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral		986	986		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral		592	592		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab 360+2.0%	Tab 360+2.0%	Annual		592	592		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral		974	2,364		2,364
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Mensual		974	974		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$				45		45		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$					97	97		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1.0%	Libor 180+1.0%	semestral				5,842	5,842
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1.1%	Libor 180+1.1%	semestral				14,919	14,919
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1.5%	Libor 180+1.5%	semestral				1,650	1,650
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4.95%	4.95%	mensual		150	150		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4.95%	4.95%	mensual				674	674
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3.78%	3.78%	semestral		955	955		
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5.70%	5.70%	semestral		238	238		
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5.70%	5.70%	semestral				893	893
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	4.53%	4.53%	semestral				3,240	3,240
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildo SpA	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	5.83%	5.83%	mensual				8	8
Total										45	7,540	7,585	27,226	27,226

**Al 1 de enero de 2009**

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab 180 + 2.5%	Tab180+2.5%	Semestral		786	786		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab 180 + 2.5%	Tab180+2.5%	Semestral				1,884	1,884
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$				91		91		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$					245	245		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1.0%	Libor 180+1.0%	Semestral				5,842	5,842
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1.1%	Libor 180+1.1%	Semestral				14,919	14,919
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1.5%	Libor 180+1.5%	Semestral				1,650	1,650
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4.95%	4.95%	Mensual		114	114		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4.95%	4.95%	Mensual				679	679
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	6.00%	6.00%	Semestral		952	952		
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	8.20%	8.20%	Semestral		2,772	2,772		
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$							1,463	1,463
Total										91	4,869	4,960	26,437	26,437

**20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Concepto	Corriente		
	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Dividendos por pagar	19,913	4,903	28,729
Acreedores comerciales	236	334	285
<b>Totales</b>	<b>20,149</b>	<b>5,237</b>	<b>29,014</b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**21. Otras provisiones y provisiones por beneficio a los empleados**

a. El detalle de las otras provisiones al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	Corriente			No corriente		
	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Otras provisiones	249	281	609	-	-	-
Totales	249	281	609	-	-	-

b. El detalle de las provisiones por beneficio a los empleados al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	Corriente			No corriente		
	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Provisión de vacaciones	24	18	20			
Provisión gratificación	90	50	140			
Provisión premio de antigüedad				5	2	2
Indemnización por años de servicio				237	218	180
Totales	114	68	160	242	220	182

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<b>Provisión de vacaciones MUS\$</b>	<b>Provisión gratificaciones MUS\$</b>	<b>Indemnización por años de servicio MUS\$</b>	<b>Bono de antigüedad MUS\$</b>	<b>Otras provisiones MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	18	50	218	2	281
Provisiones adicionales	9	78	20	4	34
Provisión utilizada	(4)	(40)		(1)	(71)
Reverso provisión			(5)		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	1	2	4		5
Otro incremento (decremento)					
Saldo final al 30 de septiembre de 2010	<u>24</u>	<u>90</u>	<u>237</u>	<u>5</u>	<u>249</u>
	<b>Provisión de vacaciones MUS\$</b>	<b>Provisión gratificaciones MUS\$</b>	<b>Indemnización por años de servicio MUS\$</b>	<b>Bono de antigüedad MUS\$</b>	<b>Otras provisiones MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	20	140	180	2	609
Provisiones adicionales	6	87	38	9	51
Provisión utilizada	(13)	(218)	(42)	(8)	(422)
Reverso provisión					
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	5	41	42	(1)	43
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>18</u>	<u>50</u>	<u>218</u>	<u>2</u>	<u>281</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**22. Provisiones no corrientes**

La Sociedad y sus filiales han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio y bono de antigüedad, los que serán pagados a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores.

El detalle de los conceptos incluidos en la provisión por beneficios al personal al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>01.01.2009</b> MUS\$
Indemnización por años de servicio	237	218	180
Provisión Bono de antigüedad	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Totales	<u><u>242</u></u>	<u><u>220</u></u>	<u><u>182</u></u>

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
Tasa de descuento	6.00%	6.00%	6.00%
Tasa esperada de incremento salarial	1.00%	1.00%	1.00%
Índice de rotación	1.00%	1.00%	1.00%
Edad de Retiro			
Hombres	65 años	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	M95	M95	M95

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente, en base a los supuestos proporcionados por la administración.

**23. Instrumentos derivados**

El detalle de los instrumentos de inversión al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009, es el siguiente:

<b>Pasivos</b>	<b>30.09.2010</b>		<b>31.12.2009</b>		<b>01.01.2009</b>	
	<b>Corriente</b> MUS\$	<b>No corriente</b> MUS\$	<b>Corriente</b> MUS\$	<b>No corriente</b> MUS\$	<b>Corriente</b> MUS\$	<b>No corriente</b> MUS\$
Interest Rate Swap (nota 19)	212	879	238	893	306	1,448

**Jerarquía de valor**

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 30 de septiembre de 2010, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

**24. Otros pasivos no financieros**

El detalle de los otros pasivos, al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	<u>Corriente</u>			<u>No corriente</u>		
	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 14)				454	425	352
Otros	19	26				
Totales	<u>19</u>	<u>26</u>		<u>454</u>	<u>425</u>	<u>352</u>

**25. Información a revelar sobre patrimonio neto**

**a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:**

Al 30 de septiembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

**Número de acciones**

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

**Capital**

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

**b. Reserva para dividendos propuestos**

De acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, la política de dividendos de la Sociedad establece el reparto, como mínimo, de los dividendos que Invercap S.A. reciba de CAP S.A. por la participación del 31,32% de Invercap S.A. en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por la ley, se pagará el correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Pago de dividendos - Al 30 de septiembre de 2010, la Junta de Accionistas ha acordado la distribución de los siguientes dividendos:

Dividendo	Año	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Definitivo Eventual N°35	Resultado Acumulado	23.12.09	27.01.10	4.616
Definitivo Eventual N°36	Resultado Acumulado	05.04.10	27.04.10	4.456
Provisorio N°37	Resultado del Ejercicio	17.06.10	15.07.10	6.416
Provisorio N°38	Resultado del Ejercicio	21.09.10	15.10.10	9.678

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**c. Utilidades líquidas distribuibles**

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 30 de septiembre de 2010, fue la siguiente:

	<b>30.09.2010</b>
	MUS\$
Ganancia	147,703
<b>Ajustes según política:</b>	
Utilidad por combinación de negocio	(98,591)
Realización de valor razonable	1,474
Impuestos diferidos	5,132
	(91,985)
Utilidad líquida a distribuir	55,718

**d. Otras reservas**

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

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dividendos propuestos			(45.880)
Reserva de revaluación	92.604	92.604	92.604
Reserva de cobertura	(8.885)	2.846	(7.119)
Reserva de conversión	3.264	1.674	
	86.983	97.124	39.605
Total	86.983	97.124	39.605

**e. Gestión de capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Sociedad, asegurando un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados basados en las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros. La Sociedad maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**26. Participación no controladora**

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario			Interés minoritario patrimonial			Participación en resultados	
	30.09.2010 %	31.12.2009 %	01.01.2009 %	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.09.2009 MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0.49	0.49	0.49	19	19	15		
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0.06	0.06	0.06	1	1			
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA			40.00			93		
Empresa Eléctrica Chaica SpA			40.00			100		
Empresa Eléctrica La Arena SpA			40.00			125		
Empresa Eléctrica Florín SpA			40.00			262		
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40.00	40.00		(94)	384		(478)	(89)
Total				(74)	404	595	(478)	(89)

**27. Ingresos ordinarios**

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Ingresos por servicios administración	90		30	
Ingresos por arriendos	220	215	91	66
Ingresos por venta de electricidad	300	107	89	84
Totales	610	322	210	150

**28. Segmentos operativos**

**Segmentos por negocio**

Para efectos de gestión, el Grupo está organizado por cada Sociedad, Invercap S.A., Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., Compañía Naviera Santa Fe Ltda. y EPA S.A. y Filiales. Estas Sociedades son la base sobre la cual el Grupo reporta sus segmentos primarios de información.

**Ingresos por segmento**

	Servicio mercado interno			
	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Invercap S.A.	177	168	59	57
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	220	215	91	66
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	-		-	
EPA S.A. y Filiales	300	107	89	84
Eliminaciones de consolidación	(87)	(168)	(29)	(57)
Total segmentos	610	322	210	150
Ingresos consolidados	610	322	210	150

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**Resultado por segmento**

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
<b>Resultado</b>						
Ingresos ordinarios	177	220		300	(87)	610
Costo de ventas				(203)		(203)
Gastos de administración	(1,173)	(207)	(10)	(763)	87	(2,066)
Otros resultados	148,506	(77)	(36)	(568)	827	148,652
Impuesto a la renta	193			39		232
Interés minoritario				478		478
<b>Total ganacia (pérdida) al 30 de septiembre de 2010</b>	<u>147,703</u>	<u>(64)</u>	<u>(46)</u>	<u>(717)</u>	<u>827</u>	<u>147,703</u>

**Activos y Pasivos por Segmentos**

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
<b>Activos</b>						
Activo corriente	27,266	1,940	1,152	1,506	(5,662)	26,202
Propiedad, planta y equipo	7	2,181		4,608	(230)	6,566
Activo no corriente	497,054	2,006		2,649	(6,913)	494,796
<b>Total activos al 30 de septiembre de 2010</b>	<u>524,327</u>	<u>6,127</u>	<u>1,152</u>	<u>8,763</u>	<u>(12,805)</u>	<u>527,564</u>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente	41,943	316	13	4,645	(5,939)	40,978
Pasivo no corriente	14,801	1,902		4,353	(2,379)	18,677
<b>Total pasivos al 30 de septiembre de 2010</b>	<u>56,744</u>	<u>2,218</u>	<u>13</u>	<u>8,998</u>	<u>(8,318)</u>	<u>59,655</u>

**Segmentos Geográficos**

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

El detalle de los ingresos procedentes de clientes externos, propiedad, planta y equipo y conformación acerca de su ubicación geográfica se presenta a continuación:

	<b>30.09.2010</b>	
	<b>Ingresos de cuentas MUS\$</b>	<b>Propiedad, planta y equipo MUS\$</b>
Zona Central	310	1,958
Zona Sur	300	4,608
<b>Totales</b>	<u>610</u>	<u>6,566</u>
	<b>30.09.2009</b>	
	<b>Ingresos de cuentas MUS\$</b>	<b>Propiedad, planta y equipo MUS\$</b>
Zona Central	215	2,095
Zona Sur	107	4,403
<b>Totales</b>	<u>322</u>	<u>6,498</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**29. Costos financieros**

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 30 de septiembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2010</b> <b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>01.01.2009</b> <b>30.09.2009</b> MUS\$	<b>01.07.2010</b> <b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>01.07.2009</b> <b>30.09.2009</b> MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(677)	(611)	(249)	(67)
Gasto por intereses, cuentas por pagar	(435)	(212)	(140)	(171)
<b>Totales</b>	<b>(1,112)</b>	<b>(823)</b>	<b>(389)</b>	<b>(238)</b>

**30. Clases de gasto por empleado**

Los Gastos de personal al 30 de septiembre de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2010</b> <b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>01.01.2009</b> <b>30.09.2009</b> MUS\$	<b>01.07.2010</b> <b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>01.07.2009</b> <b>30.09.2009</b> MUS\$
Sueldos y salarios	(529)	(503)	(167)	(174)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(97)	(25)	(83)	(4)
Otros gastos del personal	(154)	(134)	(57)	(28)
<b>Total</b>	<b>(780)</b>	<b>(662)</b>	<b>(307)</b>	<b>(206)</b>

**31. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera**

**ACTIVOS**

N°	Rubro	Moneda	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
1.	Efectivo	\$ No reajutable	894	1,068	447
		US\$	35	43	715
2.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	1,382	196	327
		UF	108	132	246
3.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	588	493	4
		\$ No reajutable	22,136	4,615	30,670
4.	Activos por impuestos, corrientes	\$ reajutable	1,059	1,168	712
5.	Otros activos no financieros, no corrientes	\$ No reajutable		109	
		US\$	1,690	1,576	1,783
6.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ No reajutable	683	685	1
		US\$	489,286	391,664	390,010
7.	Activos intangibles distintos a la plusvalía	US\$	1,014	1,009	991
8.	Propiedad, planta y equipo, neto	\$ No reajutable	1,462	1,623	1,323
		US\$	5,104	4,233	3,644
9.	Propiedades de inversión	\$ No reajutable	1,165	1,623	1,323
10.	Activos por impuestos diferidos	US\$	958	988	898
	<b>Totales</b>		<b>527,564</b>	<b>411,225</b>	<b>433,094</b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**PASIVOS**

**Al 30 de septiembre de 2010**

N° Rubro	Moneda	90 días hasta					Más de 10 años
		Hasta 90 días	1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
1 Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable US\$	128	2,436 17,883				
2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		20,149				
3 Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		249				
4 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		114				
5 Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		19				
6 Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable US\$			7,980 9,980			
7 Pasivos no corrientes	\$ No reajutable		454				
8 Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable		242				
9 Pasivos por impuestos diferidos	\$ No reajutable		21				
<b>Total</b>		<b>128</b>	<b>40,850</b>	<b>18,677</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Al 31 de diciembre de 2009**

N° Rubro	Moneda	90 días hasta					Más de 10 años
		Hasta 90 días	1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
1 Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable US\$	45	6,250 1,290				
2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		5,237				
3 Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		281				
4 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		68				
5 Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable	26					
6 Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable US\$			682 26,544			
7 Pasivos no corrientes	\$ No reajutable		425				
8 Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable		220				
<b>Total</b>		<b>71</b>	<b>13,126</b>	<b>27,871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Al 01 de enero de 2009**

N° Rubro	Moneda	90 días hasta					Más de 10 años
		Hasta 90 días	1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
1 Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable US\$	91	900 3,969				
2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		29,014				
3 Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable US\$		209 400				
4 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		160				
5 Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable						
6 Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable US\$			2,563 23,874			
7 Pasivos no corrientes	\$ No reajutable US\$			93 259			
8 Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable		182				
<b>Total</b>		<b>91</b>	<b>34,652</b>	<b>26,971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**32. Garantías comprometidas con terceros**

**a. Garantías directas**

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes 30.09.10 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable MUS\$		2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	9,430	9,663	2,263		7,400
Banco Estado	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	39,455	22,411	19,490	2,921	
I. Municipalidad de Vitacura	INMOB. Y CONST. SAN VICENTE LTDA.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	126	126			126

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**33. Cauciones obtenidas de terceros**

Al 30 de septiembre de 2010, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

**34. Contingencias y restricciones**

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

Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con deuda-garantía que establece cada contrato de crédito.

La Sociedad cumple con dichas obligaciones al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009.

Un contrato de venta de oficina, boxes y estacionamientos con pacto de retroarrendamiento financiero, descrito en Nota 9, implica para la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a proporcionar información financiera periódica y a no realizar, sin el consentimiento previo del banco, modificaciones, mejoras o alteraciones de cualquier clase en el inmueble y constituir cualquier derecho sobre el mismo en favor de terceros.

**b. Otros compromisos:**

La Sociedad Invercap S.A. es aval de la filial Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA y Florín SpA, por las obligaciones bancarias que esta ha contraído con el Banco Santander Santiago. Al cierre del presente período estas obligaciones alcanzan a MUS\$4.190.

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

Con fecha 15 de mayo de 2007, la filial Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA firmó una promesa de compraventa con un tercero para la compra de parte del terreno donde se encuentra construida la Central Hidroeléctrica de Cuchildeo. A la fecha este contrato de compraventa no se ha materializado. El 22 de septiembre de 2009 se concretó la compra a Bienes Nacionales del resto del terreno donde está construida la central.

**c. Contingencias:**

La filial Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA tiene un juicio ordinario contra un tercero por MUS\$3.000 por concepto de perjuicios moratorios, por incumplimiento de contrato de promesa de venta de un terreno donde se emplaza la central hidroeléctrica construida por la filial, o una pena moratoria de UF1.000. Por otra parte, la demandada principal reconvino contra la filial demandando perjuicios por M\$450.000.

En opinión de los asesores legales de la Sociedad y de su Administración, los resultados de este juicio no implicarán pérdidas para la filial.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados financieros consolidados**

**35. Hechos posteriores**

En el período comprendido entre el 01 de octubre y el 02 noviembre de 2010, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecten a los mismos.

\* \* \* \* \*



**INVERCAP S.A.**

## **ANÁLISIS RAZONADO**

**CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2010 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

#### Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aspectos generales.

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

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Invercap S.A. y sus filiales prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo a lo anteriormente indicado, el Grupo estableció como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1° de enero de 2009. Cabe señalar que este informe corresponde al primer juego completo de estados financieros consolidados bajo NIIF preparado por la sociedad.

Los principales efectos en el patrimonio neto de la sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 producto de la adopción de la normativa IFRS se detallan a continuación:

<b>Patrimonio en PCGA Chile al 31.12.2009</b>	<b>MUS\$</b>	<b>306,330</b>
Inversión en sociedades valorizadas a NIIF		61,896
Ajuste mayor valor/menor valor		2,408
Ajuste por análisis actuarial de provisiones del personal		(87)
Otros ajustes varios		(652)
Reclasificación del interés minoritario		404
<b>Patrimonio del balance de apertura NIIF</b>	<b>MUS\$</b>	<b>370,299</b>

## **Principales indicadores financieros**

El resultado obtenido en el período enero – septiembre 2010 por MUS\$147.225 versus la pérdida registrada en 2009, bajo IFRS, de MUS\$18.751 proviene básicamente del resultado obtenido por las filiales y coligadas CAP S.A., CINTAC S.A. e Intasa S.A.

Cabe señalar que tanto las cuentas de balance como de resultado presentan un cambio de formato respecto de lo ya reportado en 2009 para igual periodo. Las cuentas del balance se clasifican en activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el interés minoritario se muestra dentro del patrimonio. En cuanto al estado de resultado, de ahora en adelante sus cuentas no se clasificarán como resultado operacional y resultado no operacional, sino como ingresos menos costos y menos gastos, puesto que todas las cuentas son consideradas de la operación.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

		<b>Sep-10</b>	<b>Dic-09</b>
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez Corriente	veces	0.64	0.58
Razón Acida	veces	0.64	0.58
<b>ENDEUDAMIENTO BANCARIO</b>			
Razón de Endeudamiento	veces	0.08	0.09
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	0.53	0.22
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	0.47	0.78
<b>ACTIVIDAD</b>			
Total de Activos	MUS\$	527,564	411,225
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio	%	35.1%	-1.5%
Rentabilidad del Activo	%	31.4%	-1.3%
Utilidad Por Acción	US\$	0.9851	(0.0422)
<b>RESULTADOS</b>		<b>Sep-10</b>	<b>Sep-09</b>
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	610	322
Costos de ventas	MUS\$	(203)	(89)
Gastos Financieros	MUS\$	(1,112)	(823)
Ganancia	MUS\$	147,225	(18,751)
Utilidad Por Acción	US\$	0.9851	(0.1255)

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad y filiales, inicia en 2010 nuevamente un proceso de reestructuración de todos sus pasivos bancarios, permitiendo de esta forma mejorar su posición en materia de plazos y tasas de interés. Al 30 de septiembre de 2010, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$20.447 y MUS\$17.960 respectivamente.

### **Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes**

El resultado de la Sociedad, por el período terminado al 30 de septiembre de 2010, es una utilidad de MUS\$147.225, la que se compara con la pérdida de MUS\$18.751 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$407, la ganancia antes de impuestos por MUS\$146.993 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$232. El efecto principal en la ganancia total corresponde a la obtenida por la participación que Invercap mantiene principalmente en CAP S.A. y Novacero S.A. la que alcanzó a MUS\$150.400. Del resultado de MUSD147.225 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUSD147.703.

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuable de Invercap S.A. al 30 de septiembre de 2010, fue la siguiente:

	<b>30.09.2010</b>
	MUS\$
Ganancia	147,703
<b>Ajustes según política:</b>	
Utilidad por combinación de negocio	(98,591)
Realización de valor razonable	1,474
Impuestos diferidos	5,132
	<u>(91,985)</u>
Utilidad líquida a distribuir	<u><u>55,718</u></u>

Los gastos financieros consolidados del grupo al 30 de septiembre 2010 por MUS\$1.112 corresponden a básicamente a los gastos financieros de la matriz Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. y Florin SpA.

Respecto de la coligada CAP la utilidad neta consolidada del primer semestre de el resultado consolidado al 30 de Septiembre de 2010 alcanzó a MUS\$ 460.049, monto que contiene MUS\$ 293.688 correspondientes al efecto contable del valor justo de la fusión de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) con Compañía Minera Huasco S. A. (CMH). Excluyendo el referido concepto, la utilidad neta del grupo CAP alcanza a MUS\$ 166.361, cifra que se compara con la pérdida de MUS\$ (47.913) en igual período de 2009.

Durante el ejercicio se destacan dos eventos por su significativo impacto en las operaciones de la compañía.

El primero en el negocio minero fue el 30 de Abril cuando en una operación de fusión, CMP absorbió los activos de CMH, para luego, el 13 de Mayo efectuarse en la entidad fusionada un aumento de capital por MUS\$ 401.000, completamente suscrito y pagado por Mitsubishi Corporation (MCI). De esta forma, la propiedad de la nueva CMP quedó distribuida en un 25% en MCI y un 75% en CAP, con contabilidad fusionada a partir del 1 de Mayo de 2010.

Fue este evento el que impulsó el resultado del grupo CAP a MUS\$ 460.049, que como ya explicamos, incluye MUS\$ 293.688 correspondientes a la contabilización del valor justo del 50% de CMH, registrado en CMP. Según lo permite la Circular SVS 1983, dicha utilidad contable se declara como no distribuible, en consecuencia, la utilidad posible de repartir como dividendo alcanza a MUS\$ 166.361 al 30 de Septiembre de 2010.

El segundo evento fue en el negocio siderúrgico y corresponde al terremoto de la madrugada del 27 de Febrero que afectó la zona centro-sur del país, dañando seriamente las instalaciones de producción siderúrgica, principalmente las de producción primaria, interrumpiéndose en consecuencia la operación de la planta. Tras un gran esfuerzo de los trabajadores, técnicos e ingenieros de la usina, más la participación de expertos internacionales en reconstrucción y contratistas locales en tareas de reparación, se logró ir gradualmente poniendo en marcha todos los procesos, para finalmente reiniciar la producción de acero el 12 de Junio de 2010.

La relativa normalización en la actividad económica mundial producida desde la segunda parte de 2009 ha influido positivamente en los negocios de materias primas, incluido el mineral de hierro, cuyos precios se han movido al alza.

A pesar de los vaivenes político-económicos ocurridos durante el año en Europa, se observa cierta mejoría en las condiciones de negocio globales, después de la fuerte

contracción sufrida producto de la crisis financiera iniciada en Estados Unidos, que luego continuó al resto del mundo.

En minería, las compras chinas por materias primas ha sido fundamental en la actividad a Septiembre de 2010, demanda que comenzó a evidenciarse desde el segundo semestre de 2009, impulsando al alza los precios de los minerales de hierro. Hacia el segundo trimestre del ejercicio en curso se aplicaron fuertes incrementos en los precios benchmark de los contratos de suministro (ahora con fijación de precios trimestrales), situación que se repitió, pero en menor magnitud, en la fijación de precios del tercer trimestre.

En siderurgia, los despachos de Enero y Febrero mostraron mejorías respecto de los correspondientes del año 2009. Sin embargo, a causa del terremoto del 27 de Febrero se paralizó la producción de acero de la planta, dando paso a tareas de reparación y reconstrucción que permitieron reiniciar la producción de acero el 12 de Junio. Durante el período de detención, la compañía siderúrgica despachó sus inventarios disponibles e importó productos de acero para suplir la falta de producción y acompañar el esfuerzo de reconstrucción del país, en tanto que a partir de Julio ha venido normalizando gradualmente su actividad productiva.

En el negocio de procesamiento de acero cuya operación está situada en Santiago, no se produjeron daños de consideración por el terremoto y se constata una activa participación de esta área de negocios en las tareas de reconstrucción del país.

Los ingresos, EBITDA y utilidad neta del grupo CAP en el tercer trimestre de 2010 alcanzaron a MUS\$ 543.125, MUS\$ 224.601 y MUS\$ 82.007 respectivamente, cifras que se comparan con los MUS\$ 393.403, MUS\$ 55.610 y MUS\$ (1.769) del correspondiente trimestre del año anterior.

Al término del tercer trimestre de 2010, el grupo CAP exhibe una sólida posición de caja que alcanza MUS\$ 883.262 (incluyendo el aumento de capital por MUS\$ 401.000 en CMP), cifra que se compara con los MUS\$ 418.291 al término del mismo período del año anterior.

### **Análisis de Riesgo de Mercado**

La compañía concentra principalmente sus inversiones en el área de producción y distribución de acero y en operaciones de producción de cañerías, de la minería del hierro, perfiles y servicios a los productos de acero y distribución. Estas inversiones las realiza a través de sus coligadas CAP S.A. y Novacero S.A.

En términos consolidados, las variables de riesgo son las mismas que las señaladas en el ámbito individual, más todas las propias de cada una de las filiales o coligadas de la Sociedad. Cabe destacar que la administración de la mayoría de las filiales y coligadas está permanentemente implementando instrumentos en materia

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

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

a) Tipo de Cambio

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

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

b) Tasas de Interés

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

**Análisis del Estado de Flujo de Efectivo consolidado**

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

	<b>Sep-10</b>	<b>Sep-09</b>
Utilizados en actividades de operación	12,400	22,438
Utilizados en actividades de inversión	(577)	(580)
Utilizados en actividades de financiación	(12,007)	(22,611)
<b>Incremento (decremento) neto</b>	<b>(184)</b>	<b>(753)</b>

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$12.400, por un flujo de inversión de MUS\$577 y por un flujo de financiamiento de MUS\$12.007. En el primero se destacan los ingresos por

recaudación de deudores por ventas, dividendos recibidos y otros ingresos que se contrarrestan con el pago a proveedores, el servicio a la deuda representado por los gastos financieros, y otros gastos pagados. El flujo de efectivo de financiamiento está representado principalmente por la obtención y pago de préstamos y pago de dividendos. El flujo negativo originado por las actividades de inversión lo constituye básicamente adiciones al activo fijo realizado por las filiales de la sociedad.

### **Indicaciones de Tendencias**

En la actualidad la tendencia de los resultados de la Sociedad está determinada fundamentalmente por las condiciones imperantes en el mercado internacional del acero y mineral de hierro, como también por las condiciones y decisiones macro económicas que afecten directamente a la industria del acero en el mercado local.

Santiago, 02 de noviembre de 2010



**INVERCAP S.A.**

## **HECHOS RELEVANTES**

**CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

## HECHOS RELEVANTES INVERCAP S.A.

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. correspondientes al periodo enero-septiembre de 2010 y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

23.02.2010

Comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el directorio de Invercap S.A., en su sesión del día de hoy acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Invercap S.A., a celebrarse el día 10 de marzo de 2010 a las 10:00 horas, en calle Gertrudis Echeñique N° 220, en el piso menos uno, Las Condes, Santiago, con el objeto de informar con detalle y se adopte una decisión respecto de la conveniencia para los intereses sociales de Invercap S.A. de las negociaciones que se encuentran efectuando CAP S.A. con M.C. Inversiones Limitada y que tienen por objeto convertir a esta última en accionistas de Compañía Minera del Pacífico S.A.

11.03.2010

Informamos a usted, en carácter de Hecho Escencial que en el día de ayer se realizó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad que tenía por objeto informar con detalle y adoptar una decisión respecto de la conveniencia para los intereses sociales de Invercap S.A. de las negociaciones que se encuentran efectuando CAP S.A. con M.C. Inversiones Limitada y que tienen por objeto convertir a esta última en accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A.

Asistieron a esta Junta, personalmente o por poder, la cantidad de 140.159.673 acciones que representan el 93,78% de las acciones emitidas. Se informó detalladamente acerca de la operación señalada, solicitándose opiniones de los asistentes, procediéndose posteriormente a la votación respectiva, que se efectuó de conformidad a la ley.

El resultado de esta votación fue la siguiente: 81.574.014 acciones, esto es el 58,2% de las acciones, votaron que la operación de que se trata es conveniente para los intereses sociales de Invercap S.A. Votaron en contra la cantidad de 58.308.888 acciones, esto es el 41,6%. Se abstuvieron 271.771 acciones, esto es el 0,19%.

Terminada esta Junta se reunió, en Sesión Extraordinaria, la totalidad del Directorio de Invercap S.A. el que por 4 votos a favor y 3 en contra, instruyó al Gerente General de votar favorablemente, en la Junta General Extraordinario de CAP S.A. del día de ayer, la ratificación del acuerdo de Directorio de esta empresa que aprobó la operación entre CAP S.A. y MC Inversiones Limitada.

06.04.2010

Informamos, en carácter de hecho relevante, que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada el día 05 de abril acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 21 de abril de 2010, a las 15:30 hrs., en Avenida Gertrudis Echeñique 220, Las Condes, Santiago.

En esta oportunidad se tratará sobre las siguientes materias; Memoria, Balance, Resultados y Estados de flujo efectivo del Ejercicio 2009, situación de la Sociedad, Informe de los Auditores Externos 2009. Asimismo, deberá pronunciarse sobre la política de dividendos, designar a los Auditores Externos, Remuneración del Directorio y de los integrantes de Comité de Directores como asimismo del presupuesto de gastos de dicho comité y tratar las otras materias de interés social de competencia de la Junta.

En esta reunión de Directorio se dejó constancia que como en el ejercicio 2009 no se produjeron utilidades no correspondía, en esta oportunidad, el reparto de dividendos por ese capítulo, cual era la intención del Directorio expuesta en la Junta Ordinaria del año pasado. La pérdida del citado ejercicio será absorbida por las utilidades acumuladas al 31 de diciembre pasado.

En cuanto a la política de dividendos de la sociedad, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto como mínimo del total de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A., correspondiente a la participación del 31,32% en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por ley, se pagará el correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Asimismo, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la ley.

06.04.2010

El directorio de la sociedad, debidamente facultado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, en Sesión Ordinaria realizada el día ayer, acordó el pago de un Dividendo Definitivo Eventual con cargo a las utilidades acumuladas de \$15,66 por acción pagadero a contar del próximo 27 de abril de 2010.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1.

22.04.2010

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada día 22 de abril de 2010 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2009 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2009.
2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.
  - Dado que en el Ejercicio 2009 no se produjeron utilidades, no corresponde, en esta oportunidad, el reparto de dividendos por ese capítulo. La pérdida del citado ejercicio será absorbida por las utilidades acumuladas al 31 de diciembre pasado.
  - En cuanto a la política de dividendos de la sociedad, se aprobó el reparto como mínimo del total de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A., correspondiente a la participación del 31,32% en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por ley, se pagará este último.
  - Asimismo, se aprobó facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la ley.
3. Se designó como Auditores Externos Independientes para el ejercicio 2010 a la firma Deloitte. Se acordó asimismo, designar a las firmas auditoras Price Waterhouse y Cooper y Ernst & Young para que, en caso de no llegarse a acuerdo con Deloitte, se negocie, indistintamente, con cualquiera de estas dos firmas mencionadas.
4. Se fijó la Remuneración del Directorio.
5. Se aprobaron la Remuneración y Actividades del Comité de Directores y su presupuesto de gastos a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley No. 18.046.
6. Se designó al “Diario Financiero” como el periódico para efectuar las publicaciones de avisos de citación a Juntas de Accionistas, pagos de

dividendos, como asimismo, de cualquier información que deba comunicar la Sociedad.

Informamos a usted que a la Junta General Ordinaria de Accionistas asistieron 131.190.235 acciones que representan el 87,89% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

18.06.2010

El directorio de la sociedad, debidamente facultado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2010, en Sesión Extraordinaria realizada el día 17 de junio, acordó el pago de un Dividendo provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio de \$23,49 por acción pagadero a contar del próximo 15 de julio de 2010.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1.

21.09.2010

El directorio de la sociedad, debidamente facultado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2010, en Sesión Extraordinaria realizada el día de hoy, acordó el pago de un Dividendo Provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio de \$31,32 por acción pagadero a contar del próximo 15 de octubre de 2010.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1.

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

Santiago, 02 de noviembre de 2010



**INVERCAP S.A.**

# **DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD**

**CORRESPONDIENTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO TERMINADO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**



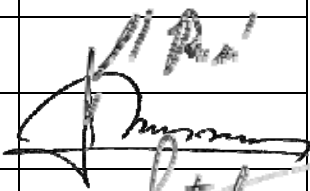
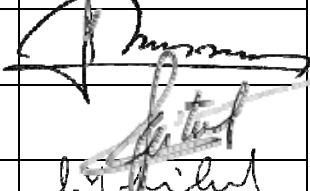
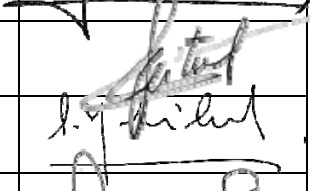
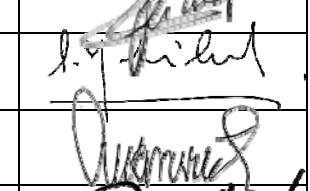
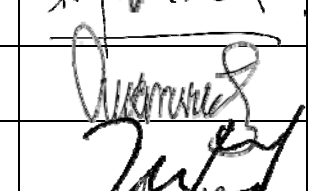
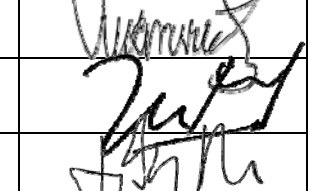

## DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 96.708.470-0  
RAZON SOCIAL : INVERCAP S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 2 de noviembre de 2010, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe Trimestral, referido al 30 de septiembre de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

Estados financieros de acuerdo a IFRS, según se indica:

- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Flujo de Efectivo Directo
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas Explicativas a los Estados Financieros
- Análisis de Resultados
- Hechos Relevantes

Nombre	RUT	Cargo	Firma
Roberto de Andraca Barbás	3.011.487-6	Presidente	AUSENTE
Sven von Appen Behrmann	2.677.838-7	Vicepresidente	
Juan Rassmuss Raier	7.410.905-5	Director	
Fernando Reitich Sloer	22.832.453-1	Director	
Fernando Harambillet Alonso	3.355.079-0	Director	
Eddie Navarrete Cerda	2.598.242-8	Director	
Marcelo Rozas López	5.319.008-1	Director	
Jorge Pérez Cueto	4.681.059-7	Gerente General	

Santiago, 2 de noviembre de 2010.