



INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS BAJO NORMAS IFRS

POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados
Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Función
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidados Intermedios
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios
Notas Explicativas a los Estados Financieros
Análisis Razonado
Hechos Relevantes
Declaración Jurada de Responsabilidad

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CLASIFICADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.932	2.193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	7	1.518	2.783
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8 y 9	55.141	34.453
Activos por impuestos, corrientes	10	<u>2.581</u>	<u>1.247</u>
Total activos corrientes		<u>61.172</u>	<u>40.676</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	457	451
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	570.433	515.281
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	2.089	1.070
Plusvalía		1.244	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	15	15.810	8.228
Propiedades de inversión	16	842	936
Activos por impuestos diferidos	17c	<u>823</u>	<u>1.029</u>
Total activos no corrientes		<u>591.698</u>	<u>528.239</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>652.870</u>	<u>568.915</u>

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

	Notas N°	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	8.085	24.776
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	54.034	32.062
Otras provisiones, corrientes	20	793	580
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	20	181	168
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	11	29
Total pasivos corrientes en operación		<u>63.104</u>	<u>57.615</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	40.451	16.473
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	20 y 21	787	508
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	413	471
Pasivos por impuestos diferidos	17c	4	2
Total pasivos no corrientes		<u>41.655</u>	<u>17.454</u>
Patrimonio neto atribuible a los controladores:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(6.638)	(2.880)
Ganancias acumuladas	24	439.524	381.198
Patrimonio neto atribuible a los controladores		546.998	492.430
Participaciones no controladoras	25	1.113	1.416
Total patrimonio neto		<u>548.111</u>	<u>493.846</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>652.870</u></u>	<u><u>568.915</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR FUNCION
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	767	610	266	210
Costo de ventas		(200)	(203)	(65)	(69)
Ganancia bruta		<u>567</u>	<u>407</u>	<u>201</u>	<u>141</u>
Gastos de administración		(3.945)	(2.066)	(1.559)	(837)
Costos financieros	28	(1.471)	(1.112)	(605)	(389)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	118.281	150.400	45.317	27.984
Diferencias de cambio		2.292	(669)	2.317	(1.411)
Otras ganancias		<u>5</u>	<u>33</u>	<u>(2)</u>	<u>(28)</u>
Ganancia antes de impuesto		<u>115.729</u>	<u>146.993</u>	<u>45.669</u>	<u>25.460</u>
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	<u>86</u>	<u>232</u>	<u>(53)</u>	<u>117</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>115.815</u>	<u>147.225</u>	<u>45.616</u>	<u>25.577</u>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>115.815</u>	<u>147.225</u>	<u>45.616</u>	<u>25.577</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	27	116.101	147.703	45.577	25.782
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	<u>(286)</u>	<u>(478)</u>	<u>39</u>	<u>(205)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>115.815</u>	<u>147.225</u>	<u>45.616</u>	<u>25.577</u>
Ganancias por acción					
Ganancias por acción					
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,775	0,985	0,305	0,171
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica					

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		759	600
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(2.214)	(1.354)
Pagos al personal		(1.181)	(780)
Dividendos recibidos	13	39.822	16.071
Intereses pagados		(1.255)	(1.275)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(862)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		<u>35.931</u>	<u>12.400</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Compras de propiedad, planta y equipo	15	<u>(7.400)</u>	<u>(577)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(7.400)</u>	<u>(577)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION:			
Importes procedentes de prestamos de largo plazo		10.310	3.245
Pagos de préstamos		(2.070)	-
Importes procedentes por la venta de propiedades de inversión		-	248
Dividendos pagados	24	<u>(37.028)</u>	<u>(15.500)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		<u>(28.788)</u>	<u>(12.007)</u>
DISMINUCION NETA EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO			
		(257)	(184)
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO			
		(4)	2
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6	<u>2.193</u>	<u>1.111</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	<u>1.932</u>	<u>929</u>

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambios en capital	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$	
		acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Superávit de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$					Otras reservas MUS\$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2011	24	114.112	2.741		(5.621)		(2.880)	381.198	492.430	1.416	493.846
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)							-	116.101	116.101	(286)	115.815
Otro resultado integral			(864)		(2.894)		(3.758)	517	(3.241)		(3.241)
Resultado integral			(864)	-	(2.894)	-	(3.758)	116.618	112.860	(286)	112.574
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(58.292)	(58.292)		(58.292)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios										(17)	(17)
Total de cambios en el patrimonio		-	(864)	-	(2.894)	-	(3.758)	58.326	54.568	(303)	54.265
Saldo al final del periodo actual 30/09/2011	24	114.112	1.877	-	(8.515)	-	(6.638)	439.524	546.998	1.113	548.111
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2010	24	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)
Resultado integral			1.590	-	(11.731)	-	(10.141)	147.703	137.562	(478)	137.084
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(30.509)	(30.509)		(30.509)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								(8.823)	(8.823)		(8.823)
Total de cambios en el patrimonio			1.590	-	(11.731)	-	(10.141)	108.371	98.230	(478)	97.752
Saldo al final del periodo actual 30/09/2010	24	114.112	3.264	92.604	(8.885)	-	86.983	266.888	467.983	(74)	467.909

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2011	01.01.2010	01.07.2011	01.07.2010
		30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de otros resultados integrales					
Ganancia del período		115.815	147.225	45.616	25.577
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto					
Cobertura de flujo de caja		(2.894)	(11.731)	(2.675)	(2.118)
Ajustes por conversión		(864)	1.590	(934)	2.181
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		<u>(3.758)</u>	<u>(10.141)</u>	<u>(3.609)</u>	<u>63</u>
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		<u>112.057</u>	<u>137.084</u>	<u>42.007</u>	<u>25.640</u>
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles					
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		112.343	136.606	41.968	24.889
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras	25	(286)	478	39	751
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		<u>112.057</u>	<u>137.084</u>	<u>42.007</u>	<u>25.640</u>

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

INDICE

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

	Página
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
4. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura	14
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	16
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	18
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	18
8. Instrumentos Financieros	18
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	21
10. Activos por impuestos corrientes	25
11. Otros activos no financieros no corrientes	25
12. Inversión en subsidiarias	26
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	26
14. Activos intangibles distintos a la plusvalía	27
15. Propiedad, planta y equipo	28
16. Propiedades de inversión	32
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	33
18. Otros pasivos financieros	36
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	41
20. Otras provisiones	41
21. Provisiones por beneficios a los empleados	42
22. Instrumentos derivados	43
23. Otros pasivos no financieros	44
24. Información a revelar sobre patrimonio neto	44
25. Participación no controladora	45
26. Ingresos ordinarios	46
27. Segmentos operativos	46
28. Costos financieros	48
29. Clases de gasto por empleado	48
30. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	49
31. Garantías comprometidas con terceros	50
32. Cauciones obtenidas de terceros	50
33. Contingencias y restricciones	51
34. Hechos posteriores	52

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

1. Información general

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

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

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

2. Descripción del negocio

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

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 S.A. y sus filiales, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA., Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica la Arena SpA, Empresa Eléctrica Chaica SpA. Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA, se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza.

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

En diciembre 24 de 2009, Invercap S.A. e Inversiones BEC S.A., vendieron a EPA S.A. el resto de su participación en las Compañías Empresa Eléctrica 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 de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

Con fecha 14 de diciembre de 2010, EPA S.A. suscribió con las sociedades Abratec S.A., Inmobiliaria e inversiones Cerro Florido Limitada, Inmobiliaria küstrin Limitada, un acuerdo marco con el objeto de desarrollar un proyecto de generación hidroeléctrica de aproximadamente 20 MW y transmisión de energía eléctrica el cual para su materialización contempla la adquisición de derechos de agua constituidos y por constituir por parte de dichas sociedades y su posterior transferencia a EPA S.A..

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

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

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial EPA S.A. constituyó dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El Objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El Capital Social de las Sociedades asciende a US\$2.000 dividido en 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

3.1 Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el “Grupo” o “La Sociedad”) y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), en consideración con lo establecido en la Circular número 1.924 de abril de 2009 de las Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 04 de noviembre de 2011.

Los estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones por el período de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

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

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios 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. Las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, sin embargo es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría, conforme a lo

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados intermedios.

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

- Estados de Situación Financiera por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés), según los requerimientos y opciones informados por la Superintendencia de Valores y Seguros, representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

c. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados intermedios 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 de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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 efectuó 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 mantiene en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no 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 4 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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

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.

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial EPA S.A., constituyo dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El Objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El Capital Social de las Sociedades asciende a US\$2.000 dividido en 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

• **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	
					30.09.2011	30.09.2010
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	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
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	60,00	

• **Combinación de Negocios** - Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compra. 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					30.09.2011	30.09.2010
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Coligada	31,3201	31,3201
COMSAB S.A.	96.702.640-9	Chile	Dólar	Coligada	35,0101	35,0101
SABIMET S.A.	91.596.000-6	Chile	Dólar	Coligada	3,5404	3,5404
Tecnoacero S.A.	99.537.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179
Tecnoacero Uno S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Coligada	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.

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. y la mayoría de sus filiales 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 consolidados intermedios, de acuerdo al siguiente detalle:

	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Pesos chilenos	521,76	468,01	483,65
Unidad de fomento	22.012,69	21.455,55	21.339,99

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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

h. 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 y pérdidas por deterioros de valor.

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

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

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

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

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

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

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

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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

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. 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 modo del costo aplicando los mismos criterios señalados para los elementos de propiedades, planta y equipos.

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

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

m. 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.

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

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

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

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

• **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.

• **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la administración del grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el grupo vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se clasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

- **Activos financieros disponibles para la venta:** Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados específicamente en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.
- **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 30 de septiembre de 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

o. 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 prepagado 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

- **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.

p. Instrumentos financieros derivados - El Grupo al 31 de diciembre de 2010 mantenía 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.

Con fecha 31 de marzo de 2011, se liquidó el instrumento financiero antes mencionado.

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

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

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

q. 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.

r. 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".

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

Las Filiales no han registrado en el Estado de Situación Financiera ningún activo por impuestos diferidos fiscales sin utilizar y ha estimado que es probable que no existan suficientes ganancias tributarias contra las que puedan utilizar dichas pérdidas.

s. 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.

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

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

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

u. 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.

v. 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.

w. 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.

- **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.

x. 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.

y. 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.

z. 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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

aa. 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.

ab. 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.

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

La Sociedad y sus filiales reconocen que estos principios son claves para el éxito de sus operaciones.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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

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

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
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 aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

b) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

4. 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.

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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

- **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 8).
- **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 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Totales MUS\$
Deuda bancaria corriente	3.252	4.698	7.950
Deuda bancaria no corriente	3.853	36.194	40.047
Arrendamiento financiero	539	-	539
	<u>7.644</u>	<u>40.892</u>	<u>48.536</u>
Total	<u>7.644</u>	<u>40.892</u>	<u>48.536</u>

Al 30 de septiembre de 2011, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros intermedios.

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

b. Riesgo de crédito

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

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo, deudas comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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 de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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.

- **Obligaciones con contraparte en derivados:** – Corresponden al valor de mercado a favor de la Sociedad en contratos de derivados vigentes con.

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 2011:

	Año de vencimiento				Total
	2011	2012	2013	2014	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	6.985	4.918	9.207	26.887	47.997
Arrendamiento financiero	135			404	539
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>7.120</u>	<u>4.918</u>	<u>9.207</u>	<u>27.291</u>	<u>48.536</u>

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$11.088. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$1.109, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$111, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

6. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Caja	8	7
Banco	<u>1.924</u>	<u>2.186</u>
Total	<u><u>1.932</u></u>	<u><u>2.193</u></u>

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

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	19	
Deudores varios	<u>1.499</u>	<u>2.783</u>
Totales	<u><u>1.518</u></u>	<u><u>2.783</u></u>

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

8. Instrumentos Financieros

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento		Préstamos y cuentas por cobrar	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	1.932	2.193		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			1.518	2.783
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			<u>55.141</u>	<u>34.453</u>
Total	<u><u>1.932</u></u>	<u><u>2.193</u></u>	<u><u>56.659</u></u>	<u><u>37.236</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2011

	<u>Activos financieros</u>				<u>Tasa fija activos financieros</u>		
	Total MUSS	Tasa variable MUSS	Tasa fija MUSS	Inversiones patrimonio MUSS	Sin interés MUSS	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	1.659				1.659	0,225	1
Unidad de Fomento	23				23		
Pesos chilenos	56.909				56.909		
Total activos financieros	58.591	-	-	-	58.591	0,225	1

Al 31 de diciembre de 2010

	<u>Activos financieros</u>				<u>Tasa fija activos financieros</u>		
	Total MUSS	Tasa variable MUSS	Tasa fija MUSS	Inversiones patrimonio MUSS	Sin interés MUSS	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	2.199	613			1.586	0,271	1
Unidad de Fomento	105				105		
Pesos chilenos	37.125				37.125		
Total activos financieros	39.429	613	-	-	38.816	0,271	1

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2011

	Mantenidos al vencimiento MUSS	Préstamos y cuentas por pagar MUSS	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUSS	Derivados de inversión MUSS	Disponibles para la venta MUSS	Total MUSS
Saldos al 30 de septiembre de 2011						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		48.536				48.536
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		54.034				54.034
Total pasivos financieros	-	102.570	-	-	-	102.570

Al 31 de diciembre de 2010

	Mantenidos al vencimiento MUSS	Préstamos y cuentas por pagar MUSS	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUSS	Derivados de inversión MUSS	Disponibles para la venta MUSS	Total MUSS
Saldos al 31 de diciembre de 2010						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		40.246				40.246
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		32.062				32.062
Contratos de derivados financieros (Nota 18)				1.003		1.003
Total pasivos financieros	-	72.308	-	1.003	-	73.311

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

9. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	34.567.107	23,13%
Fundación CAP	13.720.161	9,18%
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.	6.606.810	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.	3.656.247	2,45%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Otros accionistas	<u>33.031.325</u>	<u>22,10%</u>
Total	<u><u>149.448.112</u></u>	<u><u>100,00%</u></u>

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Coligada	US\$	735	609
Port International N.V.	0-E	Curacao	Parte relacionada	US\$	4	4
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Coligada Directa	\$	52.728	31.465
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Coligada Directa	\$	<u>1.674</u>	<u>2.375</u>
Total					<u><u>55.141</u></u>	<u><u>34.453</u></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 2011 corresponde a MUS\$13.457 de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2011 a percibir en octubre de 2011 y a MUS\$39.271 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a septiembre 2011. El saldo por cobrar a Novacero S.A. por MUS\$1.674 corresponde a provisión dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a septiembre 2011.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2010 corresponde a MUS\$10.001 de dividendo provisorio y a MUS\$21.464 correspondientes a provisión de dividendos sobre utilidades liquidas distribuidas del año terminado a diciembre de 2010. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a dividendos por MUS\$2.375 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			
				01.01.2011 30.09.2011		01.01.2010 30.09.2010	
				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	35	(35)	14	(14)
			Dividendos recibidos	37.028		15.488	
			Dividendos provisionados	52.728		19.637	
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	2.794		583	
			Dividendos provisionados	1.674		2.499	
				Trimestre			
				01.07.2011 30.09.2011		01.07.2010 30.09.2010	
Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	30	30	30	30
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Servicios recibidos	35	(35)		
			Dividendos recibidos			6.416	
			Dividendos provisionados	17.355		12	
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	419		583	
			Dividendos provisionados	(232)		556	

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

c. Administración y alta dirección- Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2011 y 2010, 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 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el ejercicio 2011. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período Enero - Septiembre 2011 y 2010 y de los miembros del Comité de Directores. En 2010 debido a las pérdidas producidas en el ejercicio 2009, no hubo pagos por concepto de participación.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		01.01.2011 30.09.2011		01.01.2010 30.09.2010	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	150		60	
Sven Von Appen B.	Vice-presidente	75		30	
Eddie Navarrete C.	Director	75	11	30	9
Fernando Harambillet A.	Director	75	11	30	9
Juan Rassmuss R.	Director	75		30	
Fernando Reitich S.	Director	75		30	
Marcelo Rozas L.	Director	75	11	30	9
Total		600	33	240	27

Nombre	Cargo	Trimestre			
		01.07.2011 30.09.2011		01.07.2010 30.09.2010	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	22		20	
Sven Von Appen B.	Vice-presidente	11		10	
Eddie Navarrete C.	Director	11	4	10	3
Fernando Harambillet A.	Director	11	4	10	3
Juan Rassmuss R.	Director	11		10	
Fernando Reitich S.	Director	11		10	
Marcelo Rozas L.	Director	11	4	10	3
Total		88	12	80	9

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2011 y 2010, 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 2011 una remuneración total de MUS\$ 559.
- **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 2011, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

- **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 2011, 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

10. Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

	Total corriente	
	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Impuesto renta (nota 17)	(9)	(7)
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	1.867	737
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	723	517
Totales	<u>2.581</u>	<u>1.247</u>

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Otros	<u>457</u>	<u>451</u>
Totales	<u>457</u>	<u>451</u>

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

	Otros
	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	441
Aumentos (disminuciones)	<u>10</u>
Total movimientos	<u>10</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>451</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	451
Aumentos (disminuciones)	<u>6</u>
Total movimientos	<u>6</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2011	<u>457</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

12. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Sociedad	30.09.2011					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1.119					84
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.779	3.198	273	817	209	336
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.466	17.097	12.105	6.726	468	(719)

Sociedad	31.12.2010					Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1.115		3			(68)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.878	3.438	310	1.046	306	(144)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	3.375	8.504	4.341	4.049	417	(1.490)

13. 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 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	Número de acciones	Participación 30.09.2011 %	Saldo al 01.01.2011 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 30.09.2011 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	475.776			113.838	(58.292)	(268)	(2.894)	516	528.676
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	638					(66)			572
Sabimet S.A.	1.380.420	3,54040	68					(4)			64
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	38.799			4.443	(2.120)	(1)			41.121
Total			515.281	-	-	118.281	(60.412)	(339)	(2.894)	516	570.433

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2010 %	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 31.12.2010 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	350.383			184.904	(52.014)	315	(2.209)	(5.603)	475.776
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	616			(30)				52	638
Sabimet S.A.	1.380.420	3,54040	68			(4)				4	68
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	34.974			7.326	(3.534)			33	38.799
Total			386.041	-	-	192.196	(55.548)	315	(2.209)	(5.514)	515.281

Al 30 de septiembre de 2011 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$39.822 y los dividendos provisionados son MUS\$54.402.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo consolidado constituyó una provisión por MUS\$413 y MUS\$471 respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no financieros (Nota 23).

El resultado no realizado originado por la venta de las acciones de Centroacero S.A. a CINTAC S.A. fue de 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

14. Activos intangibles distintos a la plusvalía

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

	<u>30.09.2011</u>		<u>31.12.2010</u>		
	Amortización acumulada/		Amortización acumulada/		
	Valor bruto MUS\$	deterioro del valor MUS\$	Valor bruto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	62		62	61	61
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	68		68	61	61
Empresa Eléctrica La Arena SpA	167		167	167	167
Empresa Eléctrica Chaica SpA	207		207	205	205
Empresa Eléctrica Florin SpA	1.505		1.505	576	576
Empresa Eléctrica Epril SpA (Nota 33b)	80		80		
Totales	<u>2.089</u>	<u>-</u>	<u>2.089</u>	<u>1.070</u>	<u>1.070</u>

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

	Derechos de agua MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	1.009
Adiciones	<u>61</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>1.070</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	1.070
Adiciones	<u>1.019</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2011	<u>2.089</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

15. 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:

Propiedad, planta y equipos, neto	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	316	188
Construcciones y obras de infraestructura	11.338	5.653
Maquinaria y equipo	2.653	781
Otros activos fijos	<u>1.503</u>	<u>1.606</u>
Total Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>15.810</u></u>	<u><u>8.228</u></u>
Propiedad, planta y equipos, bruto	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	316	188
Construcciones y obras de infraestructura	11.642	5.859
Maquinaria y equipo	2.868	924
Otros activos fijos	<u>1.728</u>	<u>1.812</u>
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	<u><u>16.554</u></u>	<u><u>8.783</u></u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Depreciación acumulada	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	304	206
Maquinarias y equipos	215	143
Otros activos fijos	<u>225</u>	<u>206</u>
Total depreciación acumulada	<u><u>744</u></u>	<u><u>555</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

b. Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

30.09.2011					
Costo	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2011	188	5.653	781	1.606	8.228
Adiciones	<u>128</u>	<u>5.989</u>	<u>2.087</u>	<u>122</u>	<u>8.326</u>
Subtotal	<u>316</u>	<u>11.642</u>	<u>2.868</u>	<u>1.728</u>	<u>16.554</u>
Depreciación acumulada					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2011	-	(206)	(143)	(206)	(555)
Trasposos		(98)	97	2	1
Depreciación del ejercicio			<u>(169)</u>	<u>(21)</u>	<u>(190)</u>
Subtotal		<u>(304)</u>	<u>(215)</u>	<u>(225)</u>	<u>(744)</u>
Valor libro					
Saldo final al 30 de Septiembre de 2011	<u>316</u>	<u>11.338</u>	<u>2.653</u>	<u>1.503</u>	<u>15.810</u>
31.12.2010					
Costo	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010	140	4.295	920	1.318	6.673
Adiciones	<u>48</u>	<u>1.564</u>	<u>4</u>	<u>494</u>	<u>2.110</u>
Subtotal	<u>188</u>	<u>5.859</u>	<u>924</u>	<u>1.812</u>	<u>8.783</u>
Depreciación acumulada					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010		(498)	(138)	(181)	(817)
Trasposos		423	85	18	526
Depreciación del ejercicio		<u>(131)</u>	<u>(90)</u>	<u>(43)</u>	<u>(264)</u>
Subtotal		<u>(206)</u>	<u>(143)</u>	<u>(206)</u>	<u>(555)</u>
Valor libro					
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	<u>188</u>	<u>5.653</u>	<u>781</u>	<u>1.606</u>	<u>8.228</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS\$11.642 corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Con fecha 2 de julio de 2010, debidamente autorizado por el Directorio de la sociedad, se materializó la firma del Contrato de Construcción o de Ejecución a suma alzada entre Empresa Eléctrica La Arena SpA y Obras Especiales Navarra Agencia en Chile para la construcción de la Central Hidroeléctrica de Pasada La Arena por UF157.993,03. Por este contrato se recibieron boletas de garantía bancaria a la vista por UF85.979,268. El 22 de diciembre de 2010 se procedió a la firma del Contrato de Apertura de Línea de Crédito y contratos asociados para financiar la construcción de esta central.

La administración de la filial indirecta espera que la central eléctrica La Arena SpA. Comience operaciones en Octubre de 2011.

Dentro de las obras en ejecución se incluyen obras correspondientes a mini central Florín por MUS\$330.

Los otros activos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, incluyen activos en leasing que corresponden a:

- a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$1.368 y MUS\$1.490, 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\$ 30 y MUS\$ 33, 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 18) por MUS\$135 y MUS\$153 y MUS\$404 y MUS\$575, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	161	188	26	35	135	153
Entre un año y cinco años	429	622	25	47	404	575
Total	590	810	51	82	539	728

- **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 de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

• **Capitalización de intereses**

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

		30.09.2011	31.12.2010
Tasa de capitalización	%	-	3,5
Importe de los costos	MUS\$	-	177

- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía** - La Sociedad, al 30 de septiembre de 2011, 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 2011 y 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Construcciones y obras de infraestructura	30	50	40
Maquinaria	10	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:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
En Costos	165	163	55	55
En Gastos de Administración y Ventas	25	42	7	17
Total	190	205	62	72

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Edificio Del Pacífico	<u>842</u>	<u>936</u>
Totales	<u><u>842</u></u>	<u><u>936</u></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 2010	513	1.110	1.623
Depreciación		(242)	(242)
Otro incremento (decremento)	<u>(513)</u>	<u>(26)</u>	<u>(539)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u><u>-</u></u>	<u><u>842</u></u>	<u><u>842</u></u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011		842	842
Otro incremento (decremento)		<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2011	<u><u>-</u></u>	<u><u>842</u></u>	<u><u>842</u></u>

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, generando una utilidad de MUS\$290.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2011</u> <u>30.09.2011</u> MUS\$	<u>01.01.2010</u> <u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>01.07.2011</u> <u>30.09.2011</u> MUS\$	<u>01.07.2010</u> <u>30.09.2010</u> MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(9)	(4)	(3)	(2)
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias				
Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(171)	(51)	78	(97)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	<u>266</u>	<u>287</u>	<u>(128)</u>	<u>216</u>
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	<u>95</u>	<u>236</u>	<u>(50)</u>	<u>119</u>
Total ingreso por impuesto a las ganancias	<u>86</u>	<u>232</u>	<u>(53)</u>	<u>117</u>
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera (neto)				
	<u>01.01.2011</u> <u>30.09.2011</u> MUS\$	<u>01.01.2010</u> <u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>01.07.2011</u> <u>30.09.2011</u> MUS\$	<u>01.07.2010</u> <u>30.09.2010</u> MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)				
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes extranjero (neto)	(9)	(4)	(3)	(50)
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>	<u>(50)</u>
Ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera (neto)				
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos nacional (neto)	95	236	(50)	167
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos extranjero (neto)				
Total ingreso por impuesto corriente, neto	<u>95</u>	<u>236</u>	<u>(50)</u>	<u>167</u>
Total ingreso por impuesto a las ganancias	<u>86</u>	<u>232</u>	<u>(53)</u>	<u>117</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011	01.01.2010	01.07.2011	01.07.2010
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad antes de impuestos	115.729	146.993	45.669	25.460
Tasa impositiva legal	20%	17%	20%	17%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(23.146)	(24.989)	(9.134)	(4.328)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	23.656	25.568	9.063	4.757
Otros	(424)	(347)	18	(312)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	86	232	(53)	117
	01.01.2011	01.01.2010	01.07.2011	01.07.2010
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
	%	%	%	%
Tasa impositiva legal	20,0%	17%	20%	17%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	(20,1%)	(17,2%)	0%	0%
Ajuste a la tasa impositiva legal	(20,1%)	(17,2%)	0%	0%
Tasa impositiva efectiva	(0,1%)	(0,2%)	20%	17%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2011 corresponde a la tasa de impuesto de 20% por la cual 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).

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la Sociedad y sus filiales presentan pérdidas tributarias por lo que no presentan impuesto a las ganancias a pagar.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	1	2
Provisiones	6	5
Pasivo por operaciones de derivados	-	188
Utilidad no realizada	376	378
Indemnización años de servicio	59	28
Otros	4	49
Pérdidas tributarias	<u>377</u>	<u>379</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u><u>823</u></u>	<u><u>1.029</u></u>
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos en leasing	<u>4</u>	<u>2</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u><u>4</u></u>	<u><u>2</u></u>
Posición neta	<u><u>819</u></u>	<u><u>1.027</u></u>

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	MUS\$
Activos por impuestos Diferidos	988
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	<u>39</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>39</u>
Saldo final al 31.12.2010 activos (netos) por impuestos diferidos	<u><u>1.027</u></u>
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	<u>(208)</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>(208)</u>
Saldo final al 30.09.2011 activos (netos) por impuestos diferidos	<u><u>819</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	7.950	24.411
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	135	153
Intrumentos derivados de no cobertura (Nota 22)	<u> </u>	<u>212</u>
Total	<u>8.085</u>	<u>24.776</u>
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	40.047	15.107
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	404	575
Intrumentos derivados de no cobertura (Nota 22)	<u> </u>	<u>791</u>
Total	<u>40.451</u>	<u>16.473</u>

Durante los meses de marzo y abril de 2011, Invercap S.A. renegoció los vencimientos de los créditos que mantenía con el Banco Estado, proceso que finalizó en julio de 2011, a tres años Bullet. Además Invercap S.A. adquirió nuevos créditos con el Banco de Crédito e Inversiones en pesos por un equivalente a MUS\$1.917

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

Al 30 de septiembre de 2011

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 MUSS	Más de 90 días MUSS	Total MUSS	Uno a tres años MUSS	Total no corriente MUSS
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	20		20	958	958
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	47		47	2.298	2.298
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	12		12	575	575
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	19		19	575	575
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	14		14	575	575
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	13		13	766	766
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	7		7	192	192
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	2		2	192	192
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	192	192
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	6		6	249	249
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	6		6	286	286
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	12		12	862	862
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	4		4	288	288
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	9		9	1.153	1.153
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	9		9	601	601
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	384	384
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	16		16	384	384
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	16		16	384	384
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral		470	470		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,0	tab 180 + 2,0	Semestral	12	767	779		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	20		20	5.842	5.842
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	181		181	14.919	14.919
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	10		10	1.650	1.650
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,50%	3,50%	Semestral	5	950	955		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	US\$	libor + 2,8	libor + 2,8	Semestral		619	619		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	US\$	3,9985 5%	3,9985 5%	Anual		1.760	1.760		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	US\$	libor+3,75% anual	libor+3,75% anual	Mensual	14	2.786	2.800		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual		13	13		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	tab 90+1,50 anual	tab 90+1,50 anual	Mensual				799	799
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36 anual	8,36 anual	Mensual				8	8
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,83%	5,83%	Mensual		31	31		
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,98%	3,98%	Semestral				3.240	3.240
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 +2,25%	tab 180 +2,25%	Semestral	34		34	804	804
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 +2,25%	tab 180 +2,25%	Semestral	36		36	883	883
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	6,40%	6,40%	Semestral	6		6	575	575
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 +2,25%	tab 180 +2,25%	Semestral	1		1	383	383
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	10,63%	10,63%	Mensual		17	17	30	30
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95	4,95	Mensual		135	135		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95	4,95	Mensual				404	404
Total										537	7.548	8.085	40.451	40.451

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2010

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 MUSS	Más de 90 días MUSS	Total MUSS	Uno a tres años MUSS	Total no corriente MUSS
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	28		28	1.068	1.068
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	70		70	2.562	2.562
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	18		18	641	641
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	5		5	641	641
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	1		1	641	641
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	23		23	855	855
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	4		4	213	213
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	4		4	213	213
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	5		5	213	213
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral			-	278	278
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	8		8	321	321
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	25		25	962	962
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	7		7	321	321
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	2	1.286	1.288	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral		1.322	1.322	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tab180+2.25%	Mensual		1.056	1.056	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.0%	Libor + 1.0%	Semestral	46	2.921	2.967	2.921	2.921
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.1%	Libor + 1.1%	Semestral	44	14.919	14.963	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.5%	Libor + 1.5%	Semestral	2	1.650	1.652	-	-
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual		153	153	-	-
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual			-	575	575
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,50%	3,50%	Semestral		212	212	-	-
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral			-	791	791
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral		950	950	-	-
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,83%	5,83%	Mensual	15		15	-	-
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,98%	3,98%	Semestral			-	3.240	3.240
76.037.036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual			-	17	17
Total										307	24.469	24.776	16.473	16.473

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

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

Al 30 de septiembre de 2011

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	Menos de 90 días MUSS	Corriente Más de 90 días MUSS	Total MUSS	No corriente Uno a tres años MUSS	Total no corriente MUSS
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	20		20	984	984
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	47		47	2.361	2.361
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	12		12	591	591
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	19		19	636	636
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	14		14	640	640
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	13		13	790	790
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	7		7	202	202
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	2		2	200	200
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	203	203
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	6		6	266	266
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	6		6	306	306
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	12		12	927	927
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	4		4	311	311
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	9		9	1.300	1.300
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	9		9	699	699
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	399	399
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	16		16	400	400
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	16		16	433	433
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral		480	480		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,0	tab 180 + 2,0	Semestral	12	818	830		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	20		20	6.026	6.026
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	181		181	15.463	15.463
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	10		10	1.706	1.706
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	0,035	0,035	Semestral	5	959	964		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	US\$	libor + 2,8	libor + 2,8	Semestral		621	619		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	US\$	3,9985 5%	3,9985 5%	Anual		1.767	1.767		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	US\$	libor+3,75% anual	libor+3,75% anual	Mensual	14	2.812	2.826		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual		13	13		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	tab 90+1,50 anual	tab 90+1,50 anual	Mensual				812	812
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36 anual	8,36 anual	Mensual				8	8
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	0,0583	0,0583	Mensual		31	31		
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	0,0398	0,0398	Semestral				3.305	3.305
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 +2,25%	tab 180 +2,25%	Semestral	34		34	906	906
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 +2,25%	tab 180 +2,25%	Semestral	36		36	998	998
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	0,064	0,064	Semestral	6		6	611	611
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 +2,25%	tab 180 +2,25%	Semestral	1		1	409	409
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	0,1063	0,1063	Mensual		17	17	32	32
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95	4,95	Mensual		149	149		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95	4,95	Mensual				447	447
Total										537	7.667	8.202	42.371	42.371

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2010

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	Menos de 90 días MUSS	Corriente Más de 90 días MUSS	Total MUSS	No corriente Uno a tres años MUSS	Total no corriente MUSS
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	32		32	1.192	1.192
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	75		75	2.858	2.858
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	19		19	715	715
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	17		17	767	767
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	13		13	775	775
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	27		27	961	961
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	7		7	246	246
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	8		8	231	231
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	7		7	314	314
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral			-	355	355
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	9		9	376	376
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	31		31	1.113	1.113
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	11		11	246	246
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	19	1.286	1.305	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	20	1.321	1.341	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tab180+2.25%	Mensual		1.056	1.056	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.0%	Libor + 1.0%	Semestral	51	2.946	2.997	2.921	2.921
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.1%	Libor + 1.1%	Semestral	97	14.933	15.030	-	-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.5%	Libor + 1.5%	Semestral	10	1.659	1.669	-	-
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual		153	153	-	-
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual			-	575	575
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,50%	3,50%	Semestral		961	961	-	-
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral		212	212	-	-
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral			-	791	791
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,83%	5,83%	Mensual	18	7	25	-	-
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,98%	3,98%	Semestral			-	3.367	3.367
76.037.036-3	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual			-	36	36
Total										471	24.534	25.005	17.839	17.839

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	53.064	31.761
Acreeedores comerciales	970	301
Totales	54.034	32.062

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones	793	580	-	-
Totales	793	580	-	-

b. El detalle de las provisiones por beneficio a los empleados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	31	28		
Provisión gratificación	150	140		
Provisión premio de antigüedad			6	3
Indemnización por años de servicio			781	505
Totales	181	168	787	508

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	28	140	505	3	580
Provisiones adicionales	10	214	328	5	640
Provisión utilizada	(4)	(190)		(2)	(367)
Reverso provisión					
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3)	(14)	(52)	-	(60)
Otro incremento (decremento)					
Saldo final al 30 de septiembre de 2011	<u>31</u>	<u>150</u>	<u>781</u>	<u>6</u>	<u>793</u>
	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	18	50	218	2	281
Provisiones adicionales	13	138	274	11	336
Provisión utilizada	(5)	(52)		(10)	(60)
Reverso provisión			(5)		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	2	4	18		23
Otro incremento (decremento)					
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>28</u>	<u>140</u>	<u>505</u>	<u>3</u>	<u>580</u>

21. Provisiones por beneficios a los empleados

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 2011 y 31 de diciembre 2010, es el siguiente:

Concepto	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio	781	505
Provisión Bono de antigüedad	<u>6</u>	<u>3</u>
Totales	<u>787</u>	<u>508</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Bases actuariales utilizadas	30.09.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

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

22. Instrumentos derivados

El detalle de los instrumentos de inversión al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Pasivos	30.09.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Interest Rate Swap (nota 18)	-	-	212	791

Con fecha 31 de marzo de 2011 se liquidó el contrato de derivado (Interest Rate Swap) vigente entre la Sociedad Empresa Eléctrica Florín SpA. y Banco Santander.

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.

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 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			413	471
Otros	11	29		
Totales	<u>11</u>	<u>29</u>	<u>413</u>	<u>471</u>

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de septiembre de 2011, 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 14 de abril de 2011, 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 2011, 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	Utilidades año 2010	17.06.10	15.07.10	6.416
Provisorio N°38	Utilidades año 2010	21.09.10	15.10.10	9.678
Provisorio N°39	Utilidades año 2010	16.12.10	21.01.11	10.001
Definitivo N°40	Utilidades año 2010	14.03.11	28.04.11	11.831
Definitivo Adicional N°41	Resultado Acumulado	01.04.11	25.07.11	9.632
Provisorio N°42	Utilidades año 2011	01.07.11	25.07.11	5.564
Provisorio N°43	Utilidades año 2011	07.10.11	28.10.11	13.457

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2011, fue la siguiente:

	30.09.2011 MUS\$
Ganancia	116.101
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	2.746
Utilidad líquida a distribuir	118.847

d. Otras reservas

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

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Reserva de cobertura	(8.515)	(5.621)
Reserva de conversión	1.877	2.741
Total	(6.638)	(2.880)

25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales por el periodo de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en resultados			
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010	Acumulado		Trimestre	
	%	%	MUS\$	MUS\$	01.01.2011 30.09.2011	01.01.2010 30.09.2010	01.07.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	19	19	2			(1)
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	1	1				
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40,00	40,00	1.093	1.396	(288)	(478)	39	(204)
Total			1.113	1.416	(286)	(478)	39	(205)

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Ingresos por servicios administración	90	90	30	30
Ingresos por arriendos	209	220	56	91
Ingresos por venta de electricidad	468	300	180	89
Totales	767	610	266	210

27. 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

	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Invercap S.A.	185	177	62	59
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	209	220	56	91
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	-	-	-	-
EPA S.A. y Filiales	468	300	180	89
Eliminaciones de consolidación	(95)	(87)	(32)	(29)
Total segmentos	767	610	266	210
Ingresos consolidados	767	610	266	210

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\$	Acumulado	
						Totales MUS\$	Totales MUS\$
						01.01.2011 30.09.2011	01.01.2010 30.09.2010
Resultado							
Ingresos ordinarios	185	209		468	(95)	767	610
Costo de ventas				(200)	-	(200)	(203)
Gastos de administración	(2.923)	(182)	(6)	(929)	95	(3.945)	(2.066)
Otros resultados	118.602	309	90	93	13	119.107	149.130
Impuesto a la renta	237			(151)	-	86	232
Interés minoritario							
Total ganacia (pérdida) acumulado	116.101	336	84	(719)	13	115.815	147.703

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

	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\$	Trimestre	
						Totales MUS\$	Totales MUS\$
						01.07.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010
Resultado							
Ingresos ordinarios	62	56		180	(32)	266	210
Costo de ventas				(65)		(65)	(69)
Gastos de administración	(1.163)	(59)	(3)	(366)	(293)	(1.884)	(837)
Otros resultados	46.758	305	83	334	(128)	47.352	26.361
Impuesto a la renta	(80)			27		(53)	117
Interés minoritario							
Total ganacia (pérdida) de los trimestres	45.577	302	80	110	(453)	45.616	25.782

Activos y Pasivos por Segmentos

Activos	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales
						MUS\$
Activo corriente	61.309	1.779	1.119	4.466	(7.501)	61.172
Propiedad, planta y equipo	11	933		6.619	8.247	15.810
Activo no corriente	579.195	2.265		10.478	(16.050)	575.888
Total activos al 30 de septiembre de 2011	640.515	4.977	1.119	21.563	(15.304)	652.870
Pasivos						
Pasivo corriente	55.505	273		12.105	(4.779)	63.104
Pasivo no corriente	33.325	817		6.726	787	41.655
Total pasivos al 30 de septiembre de 2011	88.830	1.090	-	18.831	(3.992)	104.759

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:

	30.09.2011	
	Ingresos de cuentas MUS\$	Propiedad, planta y equipo MUS\$
Zona Central	299	1.186
Zona Sur	468	14.624
Totales	767	15.810
	30.09.2010	
	Ingresos de cuentas MUS\$	Propiedad, planta y equipo MUS\$
Zona Central	310	1.326
Zona Sur	300	6.902
Totales	610	8.228

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

28. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por el periodo de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	1.471	677	605	249
Gasto por intereses, cuentas por cobrar		435		140
Totales	<u>1.471</u>	<u>1.112</u>	<u>605</u>	<u>389</u>

29. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal por los periodos de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Sueldos y salarios	745	529	284	167
Beneficios a corto plazo a los empleados	52	97	18	83
Otros gastos del personal	727	154	113	57
Total	<u>1.524</u>	<u>780</u>	<u>415</u>	<u>307</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

30. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	30.09.2011	31.12.2010
1.	Efectivo	\$ No reajutable	1.012	607
		US\$	920	1.586
2.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	1.495	2.678
		UF	23	105
3.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	735	609
		\$ No reajutable	54.406	33.844
4.	Activos por impuestos, corrientes	\$ reajutable	2.581	1.247
5.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	457	451
6.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	569.797	514.575
		\$ No reajutable	636	706
7.	Activos intangibles, neto	US\$	2.089	1.070
8.	Plusvalia	US\$	1.244	1.244
9.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	15.810	8.228
10.	Propiedades de inversión	\$ No reajutable	842	936
11.	Activos por impuestos diferidos	US\$	823	1.029
	Totales		<u>652.870</u>	<u>568.915</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS

Al 30 de septiembre de 2011

N°	Rubro	Moneda	90 días		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
			Hasta 90 días	hasta 1 año				
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable US\$	307 230	1.433 6.115				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		54.034				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		793				
4	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		181				
5	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		11				
6	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable US\$			14.800 25.651			
7	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable			413			
8	Pasivos por impuestos diferido	US\$			4			
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			787			
Total			<u>537</u>	<u>62.567</u>	<u>41.655</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2010

N°	Rubro	Moneda	90 días		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
			Hasta 90 días	hasta 1 año				
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable US\$	215 92	3.817 20.652				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		32.062				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		580				
4	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		168				
5	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		29				
6	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable US\$			9.521 6.952			
7	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable			471			
8	Pasivos por impuestos diferido	US\$			2			
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			508			
Total			<u>307</u>	<u>57.308</u>	<u>17.454</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

31. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes 30.09.11 MUSS	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable MUSS		2012	2013	2014
								MUSS	MUSS	MUSS
Banco Crédito e Inversiones	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	11.024	12.151	1.237	8.776	2.138
Banco Estado	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	15.706	22.411			22.411
I. Municipalidad de Vitacura	INMOB. Y CONST. SAN VICENTE LTDA.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	121	121	121		

32. Caucciones obtenidas de terceros

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

33. 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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Un contrato de venta de oficina, boxes y estacionamientos con pacto de retroarrendamiento financiero, descrito en Nota 15, 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 periodo estas obligaciones alcanzan a MUS\$4.190.

La Sociedad Invercap S.A., es aval y codeudora solidaria de la filial indirecta Empresa Eléctrica La Arena SpA, por las obligaciones bancarias que ha contraído con el banco BICE por un monto total de MUS\$10.277, para financiar la construcción de la central hidroeléctrica de pasada (nota 15). Esta obligación permanecerá vigente hasta que se cumplan las siguientes condiciones copulativas:

- a) Se haya constituido y perfeccionado la concesión de uso oneroso y/o prenda de concesión eléctrica.
- b) Se haya otorgado la concesión marítima.

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. Con fecha 10 de mayo de 2010 empresa Eléctrica Cuchildeo SpA obtuvo bajo Decreto Supremo N°0107 la concesión eléctrica definitiva sobre los terrenos donde se emplaza dicha central hidroeléctrica.

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alexandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la sociedad. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. Al 30 de septiembre de 2011, la filial indirecta ha comprometido en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados de situación financiera consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)

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 reconvinó 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.

34. Hechos posteriores

En Sesión de Directorio de fecha 07 de octubre de 2011, se acordó pagar el Dividendo Provisorio N°43 con cargo a utilidades provenientes del año 2011 por la cantidad de \$46,98 por acción el cual se pagará el 28 de octubre de 2011.

En el período comprendido entre el 30 de septiembre y el 04 de noviembre de 2011, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecten a los mismos.

* * * * *

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

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

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

Principales indicadores financieros

El resultado obtenido en el período enero - septiembre 2011 por MUS\$115.815 versus la utilidad registrada en 2010, bajo IFRS, de MUS\$147.225 proviene básicamente del resultado obtenido por las filiales y coligadas CAP S.A., CINTAC S.A. e Intasa S.A.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:



LIQUIDEZ		Sep-11	Dic-10
Liquidez Corriente	veces	0.97	0.71
Razón Acida	veces	0.97	0.71
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de Endeudamiento	veces	0.09	0.08
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	0.17	0.60
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	0.83	0.40
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	652,870	568,915
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	%	22.2%	34.1%
Rentabilidad del Activo	%	19.0%	30.0%
Utilidad Por Acción	US\$	0.7769	0.9883
RESULTADOS			
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	767	610
Costos de ventas	MUS\$	(200)	(203)
Gastos Financieros	MUS\$	(1,471)	(1,112)
Ganancia	MUS\$	115,815	147,225
Utilidad Por Acción (atribuible a la controladora)	US\$	0.78	0.99

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad inició en 2011 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 2011, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$8.085 y MUS\$40.451 respectivamente.

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

La ganancia por el período terminado al 30 de septiembre de 2011, es una utilidad de MUS\$115.815, la que se compara con la utilidad de MUS\$147.225 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$567, la ganancia antes de impuestos por MUS\$115.729 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$86. 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\$118.281. Cabe destacar que el resultado de

2010 de la coligada CAP S.A. , principal inversión de Invercap S.A., incluye efecto contable del valor justo de la fusión entre Compañía Minera del Pacífico y Compañía Minera Huasco. Del resultado a septiembre de 2011 de MUS\$115.815 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$116.101.

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

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

Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida de la coligada CAP S.A. en el ejercicio en que se realicen.

	30.09.2011
	MUS\$
Ganancia	116.101
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A.por combinación de negocios	<u>2.746</u>
Utilidad líquida a distribuir	<u><u>118.847</u></u>

Los gastos financieros consolidados del grupo al 30 de septiembre 2011 por MUS\$1.471 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 consolidada al 30 de septiembre de 2011 atribuible a la controladora fue de MUS\$363.468. Al 30 de septiembre la utilidad líquida distribuible de CAP alcanzó a los MUS\$372.234. La Utilidad del tercer trimestre del presente año alcanzó MUS\$ 14.119, cifra 74.57% superior a los MUS\$ 82.007 obtenidos en el segundo trimestre del año pasado (“2T10”). Esta última cifra no incluye, por su naturaleza excepcional y no recurrente, los MUS\$ 293.688 correspondientes a la utilidad contable por el “valor justo” producido por la fusión de la Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”) con Compañía Minera Huasco S.A. (“CMH”), reflejada en ese trimestre.

Las turbulencias políticas y económicas alrededor del mundo no cesan y a pesar de ello, durante el año 2011 se observa cierta estabilidad en las condiciones de negocio, tomando como punto de referencia la fuerte contracción sufrida por la crisis financiera iniciada el tercer trimestre de 2008 en Estados Unidos, que se expandió al resto del mundo y que todavía afecta fuertemente el desempeño global.

En minería, las compras chinas de materias primas es el elemento fundamental en la actividad observada, demanda que evidenció su recuperación a partir del segundo semestre de 2009, y que se ha mantenido con fuerza hasta fines del tercer trimestre de 2011 impulsando al alza los precios de los minerales de hierro y otras materias primas.

En siderurgia, los despachos hasta el tercer semestre mostraron mejorías respecto de los correspondientes períodos del año anterior, muy afectado por el terremoto del 27 de Febrero de 2010, aunque impactados negativamente por alzas sustanciales en el costo de las materias primas.

En el negocio de procesamiento de acero, el importante nivel de despacho refleja una muy directa participación de esta actividad en las tareas de reconstrucción del país.

Los Ingresos y EBITDA durante el tercer trimestre, alcanzaron MUS\$ 849.500 y MUS\$ 390.957, representativos de incrementos de 568% y 81% sobre los MUS\$ 543.125 y MUS\$ 216.460 obtenido el tercer trimestre de 2010, respectivamente.

El aumento en los ingresos del Grupo en 2011 refleja: (1) en el negocio minero, el efecto de la fusión realizada el 1° de Mayo de 2010 y los aumentos de precios de los minerales de hierro; (2) en la siderurgia, la superación de los daños del terremoto ocurrido el 27 de Febrero de 2010, el incremento en el tonelaje vendido y la fuerte alza de sus materiales y (3) en el negocio de procesamiento de acero, su positiva participación en el esfuerzo de reconstrucción del país, resultante de su amplia cobertura y competitividad.

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 producen un efecto importante en los resultados de la Sociedad la variación del tipo de cambio ya que la diferencia que se produzca se lleva a resultado en el período.

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

b) Tasas de Interés

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

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo consolidado

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

	Sep-11	Sep-10
Utilizados en actividades de operación	35,931	12,400
Utilizados en actividades de inversión	(7,400)	(577)
Utilizados en actividades de financiación	(28,788)	(12,007)
Incremento (decremento) neto	(257)	(184)

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$35.931, por un flujo de inversión de MUS\$7.400 y por un flujo de financiamiento de MUS\$28.788. 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, 04 de noviembre de 2011

HECHOS RELEVANTES INVERCAP S.A.

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. correspondientes al periodo enero-septiembre 2011 y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

15.03.2011

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a usted que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada el día 14 de marzo de 2011 acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 15 de abril de 2011, a las 15:30 hrs., en Avenida Gertrudis Echeñique 220, Las Condes, Santiago.

En esta oportunidad se tratarán las siguientes materias; Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidada de Invercap S.A. y Filiales para el ejercicio 2010, situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos; política de dividendos; designación de los Auditores Externos; remuneración del Directorio; Informe anual de gestión del Comité de Directores, remuneración de sus miembros y presupuesto de gastos de dicho comité y tratar las otras materias de interés social de competencia de la Junta.

Conforme a la política de dividendos vigente de la sociedad de repartir la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A., en esta reunión antes mencionada se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que de la utilidad líquida distribible del año 2010 ascendente a US\$ 98.236.842,3 se reparta como Dividendo definitivo la suma de US\$ 47.557.996,1 equivalente al 48,4% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 26.094.781,5 pagados en julio y octubre de 2010 y enero de 2011 como dividendos provisorios No 37, No 38 y No 39 con cargo al ejercicio 2010; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 21.463.214,6. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo No. 40, por la suma de \$37,58 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril de 2011 y un dividendo adicional definitivo en el mes de julio de 2011, por el remanente de las utilidades a repartir. Para el efecto anterior se utilizará el tipo de cambio de la contabilidad vigente en las épocas antes indicadas.

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.

18.04.2011

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el día 15 de abril de 2011 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros

terminados el 31 de diciembre de 2010 y la Situación y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2010.

2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.
 - Se aprobó que de la utilidad líquida distribuible del año 2010 ascendente a US\$ 98.236.842,3 se reparta como Dividendo definitivo la suma de US\$47.557.996,1 equivalente al 48,4% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$26.094.781,5 pagados en julio y octubre de 2010 y enero de 2011 como dividendos provisorios No. 37, No. 38 y No. 39 con cargo al ejercicio 2010; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$21.463.214,6. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo No. 40, por la suma de \$37,58 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril de 2011 y un dividendo adicional definitivo en el mes de julio de 2011, por el remanente de las utilidades a repartir.
 - 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 2011 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 131.344.722 acciones que representan el 87.98% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

04.07.2011

Informamos a usted que en Sesión de Directorio de fecha 01 de julio del presente, se acordó pagar un Dividendo Provisorio N°42 en conjunto con el Dividendo Adicional Definitivo N°41 acordado por la Junta de Accionistas del 15 de abril de 2011. Ambos Dividendos suman la cantidad de \$46,98 y se pagarán el 25 de julio.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente los Formularios N°1 relativos al próximo pago del Dividendo Adicional Definitivo N°41 y del Dividendo Provisorio N°42.

22.07.2011

En carta de fecha 04 de julio informamos a usted que en Sesión de Directorio de fecha 01 de julio del presente, se acordó pagar un Dividendo Provisorio N°42 en conjunto con el Dividendo Adicional Definitivo N°41 y ambos dividendos suman la cantidad de \$46,98 y se pagarán el 25 de julio.

En esa oportunidad no se informo el valor individual de cada uno de estos dividendos por no disponer, en ese instante, del valor del dólar observado para su conversión en pesos. En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente los Formularios N°1 modificados con los valores individuales de los Dividendos N°41 y N°42 .

07.10.2011

En Sesión de Directorio de fecha 07 de octubre del presente, se acordó pagar un Dividendo Provisorio N°43 con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, a pagarse a contar del próximo 28 de octubre de 2011.

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, 04 de noviembre de 2011



INVERCAP

DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

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

En Sesión de Directorio celebrada el 4 de noviembre de 2011, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe, referido al 30 de septiembre de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

Estados financieros de acuerdo a IFRS, según se indica:

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

Nombre	RUT	Cargo	Firma
Roberto de Andraca Barbás	3.011.487-6	Presidente	
Sven von Appen Behrmann	2.677.838-7	Vicepresidente	
Juan Enrique Rassmuss Raier	7.410.905-5	Director	Ausente
Fernando Reitich Sloer	48.106.405-8	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, 4 de noviembre de 2011.