



**INVERCAP S.A.**

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**INTERMEDIOS**

**POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**

**EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES**

**INVERCAP S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CLASIFICADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)**

	<b>Notas N°</b>	<b>30.09.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4.794	1.205
Otros activos financieros, corrientes	6	1.057	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	7	1.689	1.854
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8 y 9	41.044	54.654
Activos por impuestos, corrientes	10	<u>2.917</u>	<u>2.631</u>
Total activos corrientes		<u>51.501</u>	<u>60.344</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.100	779
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	613.660	582.294
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	2.614	2.091
Plusvalía		1.244	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	15	23.075	17.928
Propiedades de inversión	16	916	840
Activos por impuestos diferidos	17c	<u>1.018</u>	<u>1.011</u>
Total activos no corrientes		<u>643.627</u>	<u>606.187</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>695.128</u></u>	<u><u>666.531</u></u>

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

	Notas N°	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	18.945	3.729
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	39.690	52.832
Otras provisiones, corrientes	20	612	1.402
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	20	331	340
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	12	11
Total pasivos corrientes en operación		<u>59.590</u>	<u>58.314</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	40.328	46.887
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	20 y 21	1.130	1.018
Otros pasivos no financieros	23	490	415
Pasivos por impuestos diferidos	17c	117	10
Total pasivos no corrientes		<u>42.065</u>	<u>48.330</u>
Patrimonio neto atribuible a los controladores:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	946	(6.460)
Ganancias acumuladas	24	474.872	450.882
Patrimonio neto atribuible a los controladores		589.930	558.534
Participaciones no controladoras	25	3.543	1.353
Total patrimonio neto		<u>593.473</u>	<u>559.887</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>695.128</u></u>	<u><u>666.531</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 2012 Y 2011

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2012 30.09.2012 MUS\$	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	3.020	767	999	266
Costo de ventas		(496)	(200)	(179)	(65)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2.524</b>	<b>567</b>	<b>820</b>	<b>201</b>
Gastos de administración	28	(3.401)	(3.945)	(1.020)	(1.559)
<b>Pérdida de actividades operacionales</b>		<b>(877)</b>	<b>(3.378)</b>	<b>(200)</b>	<b>(1.358)</b>
Costos financieros	29	(2.275)	(1.471)	(749)	(605)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	54.717	118.281	(2.578)	45.317
Diferencias de cambio	31	(1.838)	2.292	(1.175)	2.317
Otras ganancias	32	2.273	5	764	(2)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>52.000</b>	<b>115.729</b>	<b>(3.938)</b>	<b>45.669</b>
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	369	86	161	(53)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>52.369</b>	<b>115.815</b>	<b>(3.777)</b>	<b>45.616</b>
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>52.369</b>	<b>115.815</b>	<b>(3.777)</b>	<b>45.616</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	27	52.593	116.101	(3.640)	45.577
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(224)	(286)	(137)	39
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>52.369</b>	<b>115.815</b>	<b>(3.777)</b>	<b>45.616</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancias por acción</b>					
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,350	0,775	(0,025)	0,305
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica		0,350	0,775	(0,025)	0,305

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 EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	30.09.2012 MUS\$	30.09.2011 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		3.208	759
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(2.251)	(2.330)
Pagos al personal		(1.421)	(1.524)
Dividendos recibidos	13	45.615	39.822
Intereses pagados		(2.141)	(1.255)
Otras entradas (salidas) de efectivo		479	459
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		<u>43.489</u>	<u>35.931</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Compras de propiedad, planta y equipo	15	<u>(5.572)</u>	<u>(7.400)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(5.572)</u>	<u>(7.400)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		1.608	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		4.625	10.310
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.478	-
Total Importes procedentes de préstamos		6.103	10.310
Pagos de préstamos		(746)	(2.070)
Dividendos pagados	24	(41.918)	(37.028)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificadas como actividades de financiación		621	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		<u>(34.332)</u>	<u>(28.788)</u>
INCREMENTO NETO (DISMINUCION) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO		3.585	(257)
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		4	(4)
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6	<u>1.205</u>	<u>2.193</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	<u>4.794</u>	<u>1.932</u>

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Nota	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total 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 2012	24	114.112	1.985	-	(8.445)		(6.460)	450.882	558.534	1.353	559.887
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								52.593	52.593	(224)	52.369
Otro resultado integral			903		6.396		7.299	7.299	7.299		7.299
Resultado integral			903	-	6.396	-	7.299	52.593	59.892	(224)	59.668
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24						(28.603)	(28.603)	107	2.414	(28.603)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						107	107				2.521
Total de cambios en el patrimonio		-	903	-	6.396	107	7.406	23.990	31.396	2.190	33.586
Saldo al final del periodo actual 30/09/2012	24	114.112	2.888	-	(2.049)	107	946	474.872	589.930	3.543	593.473
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

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 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2012	01.01.2011	01.07.2012	01.07.2011
		30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>					
Ganancia del período		52.369	115.815	(3.777)	45.616
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>					
Cobertura de flujo de caja		6.396	(2.894)	3.805	(2.675)
Ajustes por conversión		903	(864)	548	(934)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total</b>		<u>7.299</u>	<u>(3.758)</u>	<u>4.353</u>	<u>(3.609)</u>
<b>Total Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<u>59.668</u>	<u>112.057</u>	<u>576</u>	<u>42.007</u>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles</b>					
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora		59.892	112.343	713	41.968
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participac. no controladoras 25		<u>(224)</u>	<u>(286)</u>	<u>(137)</u>	<u>39</u>
<b>Total Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<u>59.668</u>	<u>112.057</u>	<u>576</u>	<u>42.007</u>

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

## INDICE

### INVERCAP S.A. Y FILIALES

#### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

	<b>Página</b>
1. Información general .....	1
2. Descripción del negocio .....	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas .....	3
4. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura .....	15
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad .....	17
6. Efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones en instrumentos financieros.....	19
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes .....	19
8. Instrumentos Financieros .....	20
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	22
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 .....	28
15. Propiedad, planta y equipo .....	29
16. Propiedades de inversión .....	33
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	34
18. Otros pasivos financieros .....	37
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....	42
20. Otras provisiones .....	42
21. Provisiones por beneficios a los empleados .....	43
22. Instrumentos derivados .....	44
23. Otros pasivos no financieros .....	44
24. Información a revelar sobre patrimonio neto .....	45
25. Participación no controladora .....	47
26. Ingresos ordinarios .....	47
27. Segmentos operativos .....	47
28. Gastos de administración .....	50
29. Costos financieros .....	51
30. Clases de gasto por empleado .....	51
31. Diferencias tipo de cambio .....	52
32. Otras ganancias .....	52
33. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera .....	53
34. Garantías comprometidas con terceros .....	54
35. Cauciones obtenidas de terceros .....	54
36. Contingencias y restricciones .....	54
37. Hechos posteriores .....	55



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

### **Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(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.

INVERCAP S.A. ha concentrado sus inversiones en el área de minería, siderurgia y procesamiento de acero a través de su participación del 31,32% en la propiedad de la coligada CAP S.A., la principal industria siderúrgica y de mineral de hierro de Chile. INVERCAP S.A. y CAP S.A. participan a través de Novacero S.A. en el 50,93% de la propiedad de CINTAC S.A. e INTASA S.A. y adicionalmente CAP S.A. mantiene en forma directa el 11,03% y 29,70% de CINTAC S.A. e INTASA S.A. respectivamente. CINTAC S.A. es el mayor fabricante de tubos, cañerías y perfiles de Chile y además cuenta con operaciones en Perú. INTASA S.A. posee inversiones en Argentina y Brasil a través de Tubos Argentinos S.A., empresa líder en la fabricación de cañerías, tubos y perfiles galvanizados en Argentina.

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

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

La actividad principal de 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 Perquilauquén 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 intermedios**

**(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 27 de julio de 2012, la filial Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA suscribió Convenio Marco con las sociedades Abratec S.A. y otras para el desarrollo de un proyecto de generación y transmisión hidroeléctrica de acuerdo a lo establecido en la cláusula décimo octava del Acuerdo Marco ya suscrito entre las partes con fecha 14 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

Con fecha 23 de noviembre de 2011, la filial Empresa Eléctrica la Arena SpA, aprobó un aumento de capital por un monto de MUS\$ 537, correspondientes a la emisión de 250 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se suscribieron y pagaron MUS\$ 215 en efectivo y MUS\$ 322 capitalizados por conceptos de cuentas por pagar que la Sociedad mantenía con Invercap S.A., de esta forma el capital suscrito y pagado de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 es de MUS\$ 3.763.

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 2012, la filial indirecta ha comprometido en promedio el pago anual por 8 años de

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados.

En sesión extraordinaria de directorio, con fecha 30 agosto de 2012, de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$8.279 a MUS\$13.308 mediante la emisión de 375 acciones serie A. Dicho aumento será suscrito y pagado por los accionistas a más tardar el 31 de octubre de 2012. Con fecha 30 de agosto de 2012, Invercap S.A. suscribe y paga 150 acciones serie A e Inversiones Bec S.A. suscribe y paga 100 acciones serie A. De esta forma se encuentran suscritas y pagadas 250 acciones de las 375 emitidas en virtud de este aumento, las cuales se pagaron íntegramente con la suma de MUS\$4.019 restando en consecuencia por enterar MUS\$2.009 por 125 acciones pendientes de suscripción y pago. El aumento de capital deberá quedar completamente enterado a más tardar el 31 de octubre de 2012.

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.

### 3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

**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”), y según los requerimientos y opciones informados por la Superintendencia de Valores y Seguros 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 09 de noviembre de 2012.

Los estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los resultados de las operaciones por el período de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

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

La preparación de los 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, sin embargo es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

#### 3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2012, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

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

Estados de Situación Financiera por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

- Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011.
- Estados de Resultados Integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011.

**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 y 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.

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.

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

### **Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

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. A esa fecha 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 ascendía a la suma de MUS\$3.617 y estaba compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantenía la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalía al 60% a lo que equivalía 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 04 de enero de 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2010. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantiene en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Relación con la matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					30.09.2012	31.12.2011
81.705.100-6	Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
79.756.730-2	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
76.062.001-7	Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
76.679.610-9	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
76.037.031-2	Empresa Eléctrica Chaica SpA.	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
76.037.036-3	Empresa Eléctrica La Arena SpA.	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
76.036.493-2	Empresa Eléctrica Florín SpA.	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
76.136.873-7	Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA.	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
76.136.868-0	Empresa Eléctrica Epril SpA.	Chile	Dólar	Filial	60,00	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. Si estas combinaciones de negocios implican adquirir el control de una inversión en la cual la compañía tenía influencia significativa o control conjunto, dicha participación se registra a valor justo reconociendo el efecto en resultados.

- **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.

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Relación con la matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					30.09.2012	31.12.2011
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Dólar	Coligada	31,3201	31,3201
96.702.640-9	COMSAB S.A.	Chile	Pesos	Coligada	35,0101	35,0101
91.596.000-6	SABIMET S.A.	Chile	Pesos	Coligada	3,6014	3,5404
99.537.280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002
96.925.940-0	Novacero S.A.	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179
99.553.700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

**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.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la inversión, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Invercap S.A. conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, en el Estado de Resultados Integrales en el rubro "Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de 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 del rubro diferencias de cambio.

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 y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	30.09.2012	31.12.2011
	\$	\$
Pesos chilenos	473,77	519,20
Unidad de fomento	22.591,05	22.294,03

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

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

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

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

**m. 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 ocurren.

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

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

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

• **Activos financieros disponibles para la venta:** 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.

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.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

- **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 2012, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

- **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** – Los 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 prepagó que se estime será ejercida.

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

El Grupo da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son pagadas, anuladas o expiran.

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

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

**o. Instrumentos financieros derivados** - Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés, corresponden principalmente a contratos swap de moneda y de tasa de interés. En general el Grupo entra en contratos de cobertura por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva, de acuerdo a su propósito.

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

patrimonio. Los instrumentos derivados clasificados como de inversión son valorizados a valor justo y sus efectos registrados directamente en resultados del año.

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

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

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

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

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

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

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

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

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

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

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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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.

**r. 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.

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

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

Las provisiones 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 o administración según corresponda.

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 se devengan.

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

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

**t. 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.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**z. Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

**aa. Medio ambiente** – El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
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 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.

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 2015
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
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</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

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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.

- **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).

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2012 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	<b>Tasa fija</b> MUS\$	<b>Tasa variable</b> MUS\$	<b>Total</b> MUS\$
Deuda bancaria corriente	5.214	13.533	18.747
Deuda bancaria no corriente	9.000	31.056	40.056
Arrendamiento financiero corriente	198		198
Arrendamiento financiero no corriente	272		272
Totales	<u>14.684</u>	<u>44.589</u>	<u>59.273</u>

Al 30 de septiembre de 2012, 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 consolidados 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.

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.



## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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 bancos.

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 2012:

	Año de vencimiento				Total MUS\$
	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	
Deuda bancaria	302	21.189	26.834	10.478	58.803
Arrendamiento financiero		198	272		470
Totales	302	21.387	27.106	10.478	59.273

#### 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\$13.197. 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\$1.320, 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\$132, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

**b. Deterioro de activos** - La Sociedad y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”)

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor de venta.

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

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

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

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

#### **e. Provisión de beneficios al personal**

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

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

#### **f. Valor 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 intermedios**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

**6. Efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones en instrumentos financieros**

**6.1** El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Caja	8	8
Banco	<u>4.786</u>	<u>1.197</u>
Totales	<u><u>4.794</u></u>	<u><u>1.205</u></u>

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

**6.2 Otros Activos Financieros corrientes**

	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Depósitos a plazo	<u>1.057</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>1.057</u></u>	<u><u>-</u></u>

- Estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad.

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

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente

	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Deudores por venta nacionales	517	212
Deudores varios	<u>1.172</u>	<u>1.642</u>
Totales	<u><u>1.689</u></u>	<u><u>1.854</u></u>

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

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**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:

	<u>Mantenidos al vencimiento</u>		<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	
	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	4.794	1.205		
Otros activos financieros, corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			1.689	1.854
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			41.044	54.654
<b>Totales</b>	<u>4.794</u>	<u>1.205</u>	<u>42.733</u>	<u>56.508</u>

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

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

**Al 30 de septiembre de 2012**

	<u>Activos financieros</u>					<u>Tasa fija activos financieros</u>	
	<u>Total</u>	<u>Tasa variable</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Inversiones patrimonio</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Período promedio</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	2.671				2.671	0,275	1
Unidad de Fomento	32				32		
Pesos chilenos	44.824				44.824		
<b>Total activos financieros</b>	<u>47.527</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47.527</u>	<u>0,275</u>	<u>1</u>

**Al 31 de diciembre de 2011**

	<u>Activos financieros</u>					<u>Tasa fija activos financieros</u>	
	<u>Total</u>	<u>Tasa variable</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Inversiones patrimonio</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Período promedio</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	1.224				1.224	0,232	1
Unidad de Fomento	33				33		
Pesos chilenos	56.456				56.456		
<b>Total activos financieros</b>	<u>57.713</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57.713</u>	<u>0,232</u>	<u>1</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**Pasivos financieros**

**a) Instrumentos por categoría**

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		59.273				59.273
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		39.690				39.690
Total pasivos financieros	-	98.963	-	-	-	98.963
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		50.616				50.616
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		52.832				52.832
Total pasivos financieros	-	103.448	-	-	-	103.448

**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 2012**

	<b>Pasivos financieros</b>					<b>Tasa fija pasivos financieros</b>	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	37.481	24.286	13.195			3,25	2
Pesos chilenos	61.012	21.322			39.690	8,55	2
Unidad de fomento	470		470			4,95	2
Total pasivos financieros	98.963	45.608	13.665	-	39.690	5,58	2

**Al 31 de diciembre de 2011**

	<b>Pasivos financieros</b>					<b>Tasa fija pasivos financieros</b>	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	33.165	22.515	10.650			2,93	2
Pesos chilenos	69.775	16.880	63		52.832	8,20	2
Unidad de fomento	508		508			4,95	2
Total pasivos financieros	103.448	39.395	11.221	-	52.832	5,36	2

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(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 2012, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	34.567.107	23,13%
Fundación CAP	13.924.493	9,32%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Inversiones Aegis Chile S.A.	11.496.307	7,69%
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%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
South Pacific Investments S.A.	3.857.438	2,58%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Otros accionistas	<u>30.018.015</u>	<u>20,09%</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

Rut	Sociedad	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
99.503.280-5	Intasa S.A.	Chile	Coligada	US\$	1.058	789
0-E	Port International N.V.	Curacao	Parte relacionada	US\$	4	4
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Coligada Directa	\$	38.746	52.061
96.925.940-0	Novacero S.A.	Chile	Coligada Directa	\$	<u>1.236</u>	<u>1.800</u>
Totales					<u><u>41.044</u></u>	<u><u>54.654</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 2012 corresponde a MUS\$10.143, de dividendo definitivo con cargo a resultados del ejercicio 2011 a percibir en octubre de 2012 y a MUS\$28.603 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado al 30 de septiembre 2012. El saldo por cobrar a Novacero S.A. por MUS\$1.236 corresponde a provisión dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2011 corresponde a MUS\$13.523 de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2011 a percibir en enero de 2012 y a MUS\$38.538 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a diciembre 2011. El saldo por cobrar a Novacero S.A. por MUS\$1.800 corresponde a provisión dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a diciembre 2011.

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	30.09.2012		30.09.2011	
				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	Dividendos recibidos	43.918		37.028	
			Dividendos provisionados	28.603		52.728	
			Servicios recibidos	18	(18)	35	(35)
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	2.203		2.794	
			Dividendos provisionados	1.236		1.674	

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 2012 y 2011, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

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

**e. Controlador Principal –** En conformidad con los conceptos definidos en IAS 27, estados financieros consolidados y separados, la Sociedad no tiene controlador. Como se indica en Nota 1, para efectos de la definición dada en la Ley N°18.045 Invercap S.A. no tiene un controlador.

**f. 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 2012. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período 2012 y 2011 y de los miembros del Comité de Directores.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**Remuneración del Directorio**

Nombre	Cargo	Acumulado			
		30.09.2012		30.09.2011	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	254		150	
Eddie Navarrete C.	Vice-presidente	127	4	75	11
Sven Von Appen B.	Director	108		75	
Fernando Harambillet A.	Director	127	10	75	11
Juan Rassmuss R.	Director	127		75	
Fernando Reitich S.	Director	127		75	
Marcelo Rozas L.	Director	127	10	75	11
Guillermo Bruna C.	(*) Director	19	6		
Totales		1.016	30	600	33

(\*) Director a partir de mayo 2012 en reemplazo del Sr. Sven Von Appen B.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 una remuneración total de MUS\$701 y MUS\$559 respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante 2012 y 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 intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**10. Activos por impuestos corrientes**

Los activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

	<b>Total corriente</b>	
	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUSS	MUSS
Impuesto renta (nota 17)	(87)	(12)
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	2.030	1.796
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	974	847
<b>Totales</b>	<b>2.917</b>	<b>2.631</b>

**11. Otros activos no financieros no corrientes**

**a.** El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 30 de septiembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUSS	MUSS
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	379	113
Acciones Ciecsa S.A.	327	327
Otros	394	339
<b>Totales</b>	<b>1.100</b>	<b>779</b>

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

	<b>Otros</b>
	MUSS
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	451
Aumentos (disminuciones)	328
<b>Total movimientos</b>	<b>328</b>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	779
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	779
Aumentos (disminuciones)	321
<b>Total movimientos</b>	<b>321</b>
Saldo final al 30 de septiembre de 2012	1.100

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(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 2012 y 31 de diciembre de 2011.

##### Al 30 de septiembre de 2012

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1.153	-	-	-	-	(76)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.696	3.398	328	750	240	(245)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	7.915	24.821	10.868	13.064	2.690	(558)

##### Al 31 de diciembre 2011

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1.123	-	1	-	-	83
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.767	3.193	288	783	284	320
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.171	19.244	5.170	14.874	924	(761)

#### 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

##### a) 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 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	Número de acciones	Participación 30.09.2012 %	Saldo al 01.01.2012 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 30.09.2012 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	539.983			51.549	(28.603)	360	6.396	108	569.793
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	602					58			660
Sabimet S.A.	1.380.420	3,60140	63			(2)		6		1	68
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	41.646			3.170	(1.677)				43.139
Totales			582.294	-	-	54.717	(30.280)	424	6.396	109	613.660

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2011 %	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 31.12.2011 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	475.776			138.327	(71.082)	(214)	(2.824)		539.983
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	638					(63)		27	602
Sabimet S.A.	1.380.420	3,54040	68					(5)			63
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	38.799			5.495	(2.648)				41.646
Totales			515.281	-	-	143.822	(73.730)	(282)	(2.824)	27	582.294

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$45.615 y MUS\$53.681, los dividendos provisionados ascienden a MUS\$39.981 y MUS\$53.861 respectivamente.

#### b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

#### Al 30 de septiembre de 2012

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.942.947	3.077.711	801.451	1.136.316	1.775.589
Novacero S.A.	307.101	152.426	240.117	31.326	342.986
Comsab S.A.	19	1.867	-	-	-
Sabimet S.A.	1.642	355	55	54	-

#### Al 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.982.928	2.788.024	771.138	1.029.388	2.787.033
Novacero S.A.	236.083	138.534	146.374	46.355	462.803
Comsab S.A.	17	1.704	-	-	-
Sabimet S.A.	1.859	23	46	58	-

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo consolidado constituyó una provisión por MUS\$490 y MUS\$415 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**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:

Propietario	Localización Geográfica del Derecho de agua	Plazo de vigencia	30.09.2012		31.12.2011			
			Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Empresa Epa S.A.	XI región	Indefinido	62		62	62		62
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X región	Indefinido	68		68	68		68
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X región	Indefinido	167		167	167		167
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X región	Indefinido	206		206	206		206
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV región	Indefinido	1.949		1.949	1.508		1.508
Empresa Eléctrica Epril SpA	IX región	Indefinido	162		162	80		80
Totales			<u>2.614</u>	<u>-</u>	<u>2.614</u>	<u>2.091</u>	<u>-</u>	<u>2.091</u>

Todos los Derechos de Agua corresponden a derechos a ser utilizados en la operación y proyectos de las sociedades Eléctricas señaladas.

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

	Derechos de agua MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	1.070
Adiciones	<u>1.021</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>2.091</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	2.091
Adiciones	<u>523</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2012	<u>2.614</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(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:

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Terrenos	317	316
Construcciones y obras de infraestructura	16.938	13.391
Maquinaria y equipo	2.711	2.740
Otros activos fijos	<u>3.109</u>	<u>1.481</u>
Total Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>23.075</u></u>	<u><u>17.928</u></u>
 <b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	 <b>30.09.2012</b> MUS\$	 <b>31.12.2011</b> MUS\$
Terrenos	317	316
Construcciones y obras de infraestructura	17.591	13.763
Maquinaria y equipo	3.049	2.986
Otros activos fijos	<u>3.381</u>	<u>1.701</u>
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	<u><u>24.338</u></u>	<u><u>18.766</u></u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(653)	(372)
Maquinarias y equipos	(338)	(246)
Otros activos fijos	<u>(272)</u>	<u>(220)</u>
Total depreciación acumulada	<u><u>(1.263)</u></u>	<u><u>(838)</u></u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**b. Movimientos:**

Los movimientos contables del año terminado al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

<b>Costo</b>	<b>30.09.2012</b>				
	<b>Terrenos MUS\$</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura MUS\$</b>	<b>Maquinarias y equipos MUS\$</b>	<b>Otros activos fijos MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Activos</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2012	316	13.763	2.986	1.701	18.766
Adiciones	1	3.828	63	1.680	5.572
Trasposos					-
Subtotal	<u>317</u>	<u>17.591</u>	<u>3.049</u>	<u>3.381</u>	<u>24.338</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2012	-	(372)	(246)	(220)	(838)
Trasposos		(281)	281		-
Depreciación del ejercicio		-	(373)	(52)	(425)
Subtotal		<u>(653)</u>	<u>(338)</u>	<u>(272)</u>	<u>(1.263)</u>
<b>Valor libro</b>					
Saldo final al 30 de Septiembre de 2012	<u>317</u>	<u>16.938</u>	<u>2.711</u>	<u>3.109</u>	<u>23.075</u>
	<b>31.12.2011</b>				
<b>Costo</b>	<b>Terrenos MUS\$</b>	<b>Construcciones y obras de infraestructura MUS\$</b>	<b>Maquinarias y equipos MUS\$</b>	<b>Otros activos fijos MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Activos</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2011	188	5.653	781	1.606	8.228
Adiciones	128	8.110	2.205	95	10.538
Subtotal	<u>316</u>	<u>13.763</u>	<u>2.986</u>	<u>1.701</u>	<u>18.766</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2011	-	(206)	(143)	(206)	(555)
Trasposos		(166)	165	54	53
Depreciación del ejercicio		-	(268)	(68)	(336)
Subtotal		<u>(372)</u>	<u>(246)</u>	<u>(220)</u>	<u>(838)</u>
<b>Valor libro</b>					
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	<u>316</u>	<u>13.391</u>	<u>2.740</u>	<u>1.481</u>	<u>17.928</u>

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

#### c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS\$17.591 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. Posteriormente con fecha 26 de agosto de 2011 se modificó dicho contrato producto de la ejecución de nuevas obras y obras anexas en UF 29.500. 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, modificado mediante escritura pública de fecha 30 de noviembre de 2011.

Al 30 de septiembre de 2012, la central eléctrica La Arena SpA se encuentra en funcionamiento.

Dentro de las obras en ejecución se incluyen obras correspondientes a mini central Florín por MUS\$1.798.

Los otros activos al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, incluyen activos en leasing y otros activos que corresponden a:

- a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$1.548 y MUS\$1.375, 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 camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$35 y MUS\$54, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.
- c) Contabilización del contrato de compra de una segunda unidad de generación para Empresa Eléctrica La Arena SpA por un valor, al 30 de septiembre de 2012, de MUS\$1.771.

Las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses corrientes y no corrientes (Nota 18) por MUS\$198 y MUS\$140 y MUS\$272 y MUS\$368, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	217	164	19	24	198	140
Entre un año y cinco años	281	388	9	20	272	368
Totales	498	552	28	44	470	508

- **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 intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

- **Capitalización de intereses**

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

		30.09.2012	31.12.2011
Tasa de capitalización	%	3,5	3,5
Importe de los costos	MUS\$	-	243

- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- **Costo por depreciación** - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía** - La Sociedad Invercap S.A., al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. La filial Empresa Eléctrica La Arena SpA ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones.
- **Elementos temporalmente fuera de servicios** - Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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	40	25
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.



**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

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

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2012</u>	<u>01.01.2011</u>	<u>01.07.2012</u>	<u>01.07.2011</u>
	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
En Costos	370	165	127	55
En Gastos de Administración y Ventas	55	25	26	7
	<u>425</u>	<u>190</u>	<u>153</u>	<u>62</u>

**16. Propiedades de inversión**

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

	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificio Del Pacífico	<u>916</u>	<u>840</u>
Totales	<u>916</u>	<u>840</u>

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

	<b>Activo fijo</b>
	<b>Edificio del</b>
	<b>Pacífico</b>
	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	936
Depreciación	(244)
Otro incremento (decremento)	<u>148</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>840</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	840
Depreciación	(287)
Otro incremento (decremento)	<u>363</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2012	<u>916</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

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

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

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.07.2012</b>	<b>01.07.2011</b>
	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por impuesto corriente	<u>(87)</u>	<u>(9)</u>	<u>(9)</u>	<u>(3)</u>
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<u>(87)</u>	<u>(9)</u>	<u>(9)</u>	<u>(3)</u>
<b>Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias</b>				
Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(103)	(171)	91	78
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	<u>559</u>	<u>266</u>	<u>79</u>	<u>(128)</u>
<b>Total ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<u>456</u>	<u>95</u>	<u>170</u>	<u>(50)</u>
<b>Total ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<u><u>369</u></u>	<u><u>86</u></u>	<u><u>161</u></u>	<u><u>(53)</u></u>

**Gasto (ingreso) por impuestos corrientes**

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.07.2012</b>	<b>01.07.2011</b>
	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingreso (gasto) por impuestos corrientes	<u>472</u>	<u>(9)</u>	<u>70</u>	<u>(3)</u>
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<u>472</u>	<u>(9)</u>	<u>70</u>	<u>(3)</u>
<b>Ingreso por impuestos diferidos</b>				
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos	<u>(103)</u>	<u>95</u>	<u>91</u>	<u>(50)</u>
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto</b>	<u>(103)</u>	<u>95</u>	<u>91</u>	<u>(50)</u>
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<u><u>369</u></u>	<u><u>86</u></u>	<u><u>161</u></u>	<u><u>(53)</u></u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**  
**(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:

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2012</u>	<u>01.01.2011</u>	<u>01.07.2012</u>	<u>01.07.2011</u>
	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad antes de impuestos	52.000	115.729	(3.938)	45.669
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(10.400)	(23.146)	(51)	(9.134)
Participación en ganancias de asociadas contabiliz. por el método de la participación	10.943	23.656	343	9.063
Otros	(174)	(424)	(131)	18
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>369</u>	<u>86</u>	<u>161</u>	<u>(53)</u>
	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
	%	%	%	%
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	(20,7%)	(20,1%)	(24,1%)	(19,9%)
Tasa impositiva efectiva	<u>(0,7%)</u>	<u>(0,1%)</u>	<u>(4,1%)</u>	<u>0,1%</u>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2012 y 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 27 de septiembre de 2012, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley Reforma Tributaria N°20.630 la que establece una modificación de la tasa de impuesto a la renta a partir del año comercial 2012 del 18,5% al 20%.

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 intermedios**

**(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 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	1	1
Provisiones	15	21
Utilidad no realizada	444	376
Indemnización años de servicio	125	203
Otros	1	1
Pérdidas tributarias	<u>432</u>	<u>409</u>
 Total activos por impuestos diferidos	 <u>1.018</u>	 <u>1.011</u>
 <b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	 <b>30.09.2012</b>	 <b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
 Otros	 <u>117</u>	 <u>10</u>
 Total pasivos por impuestos diferidos	 <u>117</u>	 <u>10</u>
 Posición neta	 <u>901</u>	 <u>1.001</u>

**d. Saldos de impuestos diferidos**

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

	<b>30.09.2012</b>
	MUS\$
<b>Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)</b>	
Activos por impuestos Diferidos	1.027
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	<u>(26)</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>(26)</u>
Saldo final al 31.12.2011 activos (netos) por impuestos diferidos	<u>1.001</u>
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	<u>(100)</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>(100)</u>
Saldo final al 30.09.2012 activos (netos) por impuestos diferidos	<u>901</u>

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(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 2012 y 2011, es el siguiente:

##### a. Obligaciones con entidades financieras:

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	18.747	3.589
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	<u>198</u>	<u>140</u>
Totales	<u><u>18.945</u></u>	<u><u>3.729</u></u>
	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	40.056	46.519
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	<u>272</u>	<u>368</u>
Totales	<u><u>40.328</u></u>	<u><u>46.887</u></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\$2.533.

Con fecha 27 de diciembre de 2011 Invercap S.A. procedió a novar a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. parte de los créditos que había adquirido con Banco de Crédito e Inversiones para financiar las necesidades de capital de trabajo de dichas sociedades y filiales por la suma de MUS\$2.524.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(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 2012

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 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral		1.076	1.076		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral		2.581	2.581		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral		646	646		
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	21		21	633	633
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	633	633
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		859	859		
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	8	211	219		
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		211	211		
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	211	218		
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		280	280		
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		963	963		
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		2	2	1.270	1.270
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		11	11	662	662
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		23	23	1.478	1.478
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		663	663		
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	19	422	441		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1,85 anual	Libor + 1,85 anual	Semestral		30	30	5.842	5.842
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1,85 anual	Libor 180+1,85 anual	Semestral	170		170	14.919	14.919
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1,85 anual	Libor + 1,85 anual	Semestral		13	13	1.650	1.650
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral		462	462		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral		470	470		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,0 anual	tab 180 + 2,0 anual	Semestral	46	844	890		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Fija	Fija	Semestral	22		22		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				887	887
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				971	971
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				633	633
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				422	422
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				317	317
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				317	317
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				422	422
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Fija	Fija	Semestral				12	12
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral	2	3.240	3.242		
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral	3	950	953		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral		113	113	9.000	9.000
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	\$	tab 90 + 1,5	tab 90 + 1,5	Semestral	10	2.615	2.625		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Libor 360+2,8	Libor 360+2,8	Annual		906	906		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Libor 360+2,8	Libor 360+2,8	Annual		643	643		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	\$	Fija	Fija	Semestral	12		12		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija	Fija	Mensual		164	164	260	260
<b>Totales</b>										336	18.609	18.945	40.328	40.328

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre 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 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	42		42	963	963
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	101		101	2.309	2.309
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	25		25	578	578
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	578	578
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	1		1	578	578
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	31		31	770	770
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	193	193
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	4		4	193	193
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	Anual	5		5	193	193
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	11		11	250	250
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	31		31	867	867
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	26		26	1.159	1.159
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	24		24	604	604
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa variable	Tasa variable	Mensual		681	681		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1,85	Libor 180+1,85 anual	Semestral	38		38	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 anual	Semestral	64		64	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 anual	Semestral	2		2	1.650	1.650
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		17	17	809	809
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		19	19	886	886
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	578	578
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		9	9	386	386
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				289	289
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				289	289
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				385	385
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				385	385
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				385	385
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,00	tab 180 + 2,00	Semestral				770	770
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Mensual		20	20	26	26
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral		1	1	3.240	3.240
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral	5	950	955		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Tasa Fija	Tasa Fija	Semestral		13	13	6.441	6.441
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa Fija	Tasa Fija	Mensual		12	12	5	5
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	\$	tab 90 + 1,5	Tab90+spread	Semestral		1.446	1.446		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija	Fija	Mensual		140	140	368	368
Totales										420	3.309	3.729	46.887	46.887

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(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 2012**

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 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral		1.076	1.076		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral		2.581	2.581		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral		646	646		
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	21		21		698
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	706	706
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		859	859		
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	8	211	219		
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		211	211		
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	211	218		
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		280	280		
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		963	963		
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		2	2	1.441	1.441
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		11	11	768	768
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		23	23	1.763	1.763
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		663	663		
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	19	422	441		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1,85 anual	Libor + 1,85 anual	Semestral		30	30		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180+1,85 anual	Libor 180+1,85 anual	Semestral	170	-	170	15.529	15.529
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1,85 anual	Libor + 1,85 anual	Semestral		13	13	1.723	1.723
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral		462	462		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral		470	470		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,0 anual	tab 180 + 2,0 anual	Semestral	46	844	890		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Fija	Fija	Semestral	22		22		
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				1.010	1.010
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				1.105	1.105
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				733	733
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				454	454
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				339	339
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				343	343
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25 anual	tab 180 + 2,25 anual	Semestral				440	440
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Fija	Fija	Semestral				12	12
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral	2	3.240	3.242		
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral	3	950	953		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral		113	113	9.271	9.271
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	\$	tab 90 + 1,5	tab 90 + 1,5	Semestral	10	2.615	2.625		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral		906	906		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Libor 360+2,8	Libor 360+2,8	Annual		643	643		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	\$	Fija	Fija	Semestral	12		12		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija	Fija	Mensual		164	164	263	263
<b>Totales</b>										336	18.609	18.945	42.715	42.715



## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre 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-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	42		42	1.055	1.055
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	101		101	2.529	2.529
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	25		25	633	633
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	6		6	674	674
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	1		1	685	685
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	31		31	846	846
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	214	214
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	4		4	213	213
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	5		5	203	203
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	11		11	284	284
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	31		31	989	989
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	26		26	1.380	1.380
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	24		24	742	742
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa variable	Tasa variable	Mensual		803	803		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 +	Libor 180 + 1,85%	Semestral	38		38	6.181	6.181
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 +	Libor 180 + 1,85%	Semestral	64		64	15.718	15.718
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 180 +	Libor 180 + 1,85%	Semestral	2		2	1.757	1.757
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		17	17	964	964
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		19	19	1.058	1.058
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		1	1	713	713
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		9	9	442	442
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				329	329
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				330	330
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				425	425
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				424	424
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				457	457
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,00	tab 180 + 2,00	Semestral				875	875
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Mensual		20	20	31	31
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral		1	1	3.312	3.312
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-	Banco Santander	Chile	US\$	Fija	Fija	Semestral	5	954	959		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-	Banco Bice	Chile	US\$	Tasa Fija	Tasa Fija	Semestral		13	13	6.772	6.772
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa Fija	Tasa Fija	Mensual		12	12	5	5
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-	Banco Bice	Chile	\$	Tab 90+	Tab 90+ 1,5%	Semestral		1.562	1.562		
79.756.730-2	Immob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija	Fija	Mensual		147	147	405	405
<b>Totales</b>														
										420	3.558	3.978	50.645	50.645

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(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 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Corriente</b>	
	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	39.190	52.465
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	500	367
<b>Totales</b>	<b>39.690</b>	<b>52.832</b>

**20. Otras provisiones**

**a.** El detalle de las otras provisiones al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Corriente</b>	
	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones	612	1.402
<b>Totales</b>	<b>612</b>	<b>1.402</b>

**b.** El detalle de las provisiones por beneficio a los empleados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	87	110		
Provisión gratificación	244	230		
Provisión bono de antigüedad			10	8
Indemnización por años de servicio			1.120	1.010
<b>Totales</b>	<b>331</b>	<b>340</b>	<b>1.130</b>	<b>1.018</b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<b>Provisión de vacaciones</b> MUS\$	<b>Provisión gratificaciones</b> MUS\$	<b>Indemnización por años de servicio</b> MUS\$	<b>Bono de antigüedad</b> MUS\$	<b>Otras provisiones</b> MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	110	230	1.010	8	1.402
Provisiones adicionales	(28)	212	67	32	485
Provisión utilizada	(2)	(212)		(30)	(1.280)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	7	14	43		5
Saldo final al 30 de septiembre de 2012	<u>87</u>	<u>244</u>	<u>1.120</u>	<u>10</u>	<u>612</u>

	<b>Provisión de vacaciones</b> MUS\$	<b>Provisión gratificaciones</b> MUS\$	<b>Indemnización por años de servicio</b> MUS\$	<b>Bono de antigüedad</b> MUS\$	<b>Otras provisiones</b> MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	28	140	505	3	580
Provisiones adicionales	70	303	479	17	1.279
Provisión utilizada	(5)	(199)		(12)	(400)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	17	(14)	26		(57)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>110</u>	<u>230</u>	<u>1.010</u>	<u>8</u>	<u>1.402</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 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Indemnización por años de servicio	1.120	1.010
Provisión Bono de antigüedad	<u>10</u>	<u>8</u>
Totales	<u>1.130</u>	<u>1.018</u>

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Índice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

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

#### 22. Instrumentos derivados

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen instrumentos de inversión.

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.

#### 23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			490	415
Otros	12	11		
Totales	12	11	490	415

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

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

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

Al 30 de septiembre de de 2012, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

**Número de acciones**

<b>Serie</b>	<b>N° acciones suscritas</b>	<b>N° acciones pagadas</b>	<b>N° acciones con derecho a voto</b>
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112

**Capital**

<b>Serie</b>	<b>Capital suscrito MUS\$</b>	<b>Capital pagado MUS\$</b>
Única	114.112	114.112

**b. Reserva para dividendos propuestos**

De acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2012, 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.

Los dividendos declarados durante los años 2012 y 2011, son los siguientes:

<b>Dividendo</b>	<b>Fecha de Acuerdo</b>	<b>Fecha a disposición de los accionistas</b>	<b>MUS\$</b>
Provisorio N°39	16.12.10	21.01.11	10.001
Definitivo N°40	14.03.11	28.04.11	11.831
Definitivo Adicional N°41	15.04.11	25.07.11	9.632
Provisorio N°42	01.07.11	25.07.11	5.564
Provisorio N°43	07.10.11	28.10.11	13.457
Provisorio N°44	16.12.11	12.01.12	13.523
Definitivo N°45	11.04.12	23.04.12	14.404
Definitivo Adicional N°46	11.04.12	25.07.12	13.991
Definitivo Adicional N°47	11.04.12	29.10.12	10.143

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(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 2012, fue la siguiente:

	<b>30.09.2012</b>
	MUS\$
Ganancia	52.593
<b>Ajustes según política:</b>	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	<u>5.656</u>
Utilidad líquida a distribuir	<u><u>58.249</u></u>

#### d. Otras reservas

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

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
Reserva de cobertura	(2.049)	(8.445)
Reserva de conversión	2.888	1.985
Otras	<u>107</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>946</u></u>	<u><u>(6.460)</u></u>

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

#### 25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados			
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	Acumulado		Trimestre	
	%	%	MUS\$	MUS\$	01.01.2012	01.01.2011	01.07.2012	01.07.2011
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	20	19	(1)	2	(2)	
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	1	1				
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40,00	40,00	3.522	1.093	(223)	(288)	(135)	39
Totales			3.543	1.113	(224)	(286)	(137)	39

#### 26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012	01.01.2011	01.07.2012	01.07.2011
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por servicios administración	90	90	30	30
Ingresos por arriendos	240	209	88	56
Ingresos por venta de electricidad	2.690	468	881	180
Totales	3.020	767	999	266

#### 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.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

#### Ingresos por segmento

	Servicio mercado interno			
	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012	01.01.2011	01.07.2012	01.07.2011
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Invercap S.A.	182	185	61	62
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	240	209	88	56
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	-	-	-	-
EPA S.A. y Filiales	2.690	468	881	180
Eliminaciones de consolidación	(92)	(95)	(31)	(32)
<b>Total segmentos</b>	<b>3.020</b>	<b>767</b>	<b>999</b>	<b>266</b>
<b>Ingresos consolidados</b>	<b>3.020</b>	<b>767</b>	<b>999</b>	<b>266</b>

#### 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\$
						30.09.2012	30.09.2011
<b>Resultado</b>							
Ingresos ordinarios	182	240		2.690	(92)	3.020	767
Costo de ventas				(496)		(496)	(200)
Gastos de administración	(2.131)	(202)	(7)	(1.153)	92	(3.401)	(3.945)
Otros resultados	54.013	(283)	(69)	(1.439)	655	52.877	119.107
Impuesto a la renta	529			(160)		369	86
Interés minoritario					224	224	286
<b>Total ganancia (pérdida) acumulado</b>	<b>52.593</b>	<b>(245)</b>	<b>(76)</b>	<b>(558)</b>	<b>879</b>	<b>52.593</b>	<b>116.101</b>

	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\$
						01.07.2012	01.07.2011
<b>Resultado</b>							
Ingresos ordinarios	61	88	-	881	(31)	999	266
Costo de ventas	-	-	-	(179)	-	(179)	(65)
Gastos de administración	(562)	(85)	(4)	(400)	31	(1.020)	(1.559)
Otros resultados	(3.306)	(174)	(49)	(634)	425	(3.738)	47.027
Impuesto a la renta	167	-	-	(6)	-	161	(53)
Interés minoritario	-	-	-	-	137	137	(39)
<b>Total ganancia (pérdida) trimestral</b>	<b>(3.640)</b>	<b>(171)</b>	<b>(53)</b>	<b>(338)</b>	<b>562</b>	<b>(3.640)</b>	<b>45.577</b>



## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

#### 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	44.771	1.696	1.153	7.915	(4.034)	51.501
Propiedad, planta y equipo	6	1.011		17.845	4.213	23.075
Activo no corriente	625.438	2.387		6.976	(14.249)	620.552
<b>Total activos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>670.215</b>	<b>5.094</b>	<b>1.153</b>	<b>32.736</b>	<b>(14.070)</b>	<b>695.128</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente	47.782	328		10.868	612	59.590
Pasivo no corriente	27.087	750		13.064	1.164	42.065
<b>Total pasivos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>74.869</b>	<b>1.078</b>	<b>-</b>	<b>23.932</b>	<b>1.776</b>	<b>101.655</b>
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	58.301	1.777	804	4.171	(4.709)	60.344
Propiedad, planta y equipo	9	927		15.789	1.203	17.928
Activo no corriente	591.381	2.266	319	3.455	(9.162)	588.259
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>649.691</b>	<b>4.970</b>	<b>1.123</b>	<b>23.415</b>	<b>(12.668)</b>	<b>666.531</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente	53.781	288	1	5.170	(926)	58.314
Pasivo no corriente	31.645	783		14.874	1.028	48.330
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>85.426</b>	<b>1.071</b>	<b>1</b>	<b>20.044</b>	<b>102</b>	<b>106.644</b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**Segmentos Geográficos**

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

	<b>30.09.2012</b>	
	<b>Ingresos de cuentas MUS\$</b>	<b>Propiedad, planta y equipo MUS\$</b>
Zona Central	330	1.304
Zona Sur	2.690	21.771
<b>Totales</b>	<b>3.020</b>	<b>23.075</b>

	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>Ingresos de cuentas MUS\$</b>	<b>Propiedad, planta y equipo MUS\$</b>
Zona Central	299	1.180
Zona Sur	468	16.748
<b>Totales</b>	<b>767</b>	<b>17.928</b>

**28. Gastos de Administración**

El detalle de los gastos de administración devengados por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.07.2012</b>	<b>01.07.2011</b>
	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Personal	(1.421)	(1.524)	(459)	(415)
Asesorias	(610)	(681)	(237)	(239)
Gastos Generales	(1.370)	(1.740)	(324)	(905)
<b>Totales</b>	<b>(3.401)</b>	<b>(3.945)</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(1.559)</b>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**29. Costos financieros**

El detalle de los costos financieros por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2012</u>	<u>01.01.2011</u>	<u>01.07.2012</u>	<u>01.07.2011</u>
	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(2.275)	(1.471)	(749)	(605)
Gasto por intereses, cuentas por cobrar	-	-	-	-
Totales	<u>(2.275)</u>	<u>(1.471)</u>	<u>(749)</u>	<u>(605)</u>

**30. Clases de gasto por empleado**

Los gastos de personal por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2012</u>	<u>01.01.2011</u>	<u>01.07.2012</u>	<u>01.07.2011</u>
	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(854)	(745)	(291)	(284)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(77)	(52)	(8)	(18)
Otros gastos del personal	<u>(490)</u>	<u>(727)</u>	<u>(160)</u>	<u>(113)</u>
Totales	<u>(1.421)</u>	<u>(1.524)</u>	<u>(459)</u>	<u>(415)</u>

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

**31. Diferencia tipo de cambio**

Las diferencias de tipo de cambio por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2012</u> <u>30.09.2012</u> MUS\$	<u>01.01.2011</u> <u>30.09.2011</u> MUS\$	<u>01.07.2012</u> <u>30.09.2012</u> MUS\$	<u>01.07.2011</u> <u>30.09.2011</u> MUS\$
<b>Diferencia Tipo de Cambio</b>				
Efectivo	201	(72)	158	(26)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	(14)	7	(16)
Activos por impuestos, corrientes	53	(171)	53	(171)
Otros activos no financieros, no corrientes	(80)	(333)	(87)	(344)
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	<u>185</u>	<u>(590)</u>	<u>131</u>	<u>(557)</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	(585)	227	(493)	211
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pag	(342)	941	(220)	902
Otras provisiones a corto plazo	(72)	48	(55)	56
Otros pasivos financieros, no corrientes	(975)	1.612	(525)	1.622
Provisiones no corrientes por beneficio a los emplead	(49)	54	(13)	83
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	<u>(2.023)</u>	<u>2.882</u>	<u>(1.306)</u>	<u>2.874</u>
Totales	<u>(1.838)</u>	<u>2.292</u>	<u>(1.175)</u>	<u>2.317</u>

**32. Otras ganancias**

Al 30 de septiembre de 2012, en el rubro otras ganancias se presentan principalmente los dividendos recibidos por las acciones mantenidas en Ciecsa S.A. por MUS\$1.459 y MUS\$790 por el efecto de la disminución de capital de dicha sociedad.

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

**Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios**

**(En miles de dólares estadounidenses)**

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

**ACTIVOS**

N°	Rubro	Moneda	30.09.2012	31.12.2011
1.	Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	3.185	770
		US\$	1.609	435
2.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	1.057	-
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	1.657	1.821
		UF	32	33
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	1.058	789
		\$ No reajutable	39.986	53.865
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ reajutable	2.917	2.631
6.	Otros activos no financieros, no corrientes	\$ reajutable	370	319
		US\$	730	460
7.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	612.932	581.629
		\$ No reajutable	728	665
8.	Activos intangibles, neto	US\$	2.614	2.091
9.	Plusvalía	US\$	1.244	1.244
10.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	23.075	17.928
11.	Propiedades de inversión	\$ No reajutable	916	840
12.	Activos por impuestos diferidos	US\$	1.018	1.011
	Totales		<u>695.128</u>	<u>666.531</u>

**PASIVOS**

**Al 30 de septiembre de 2012**

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	161	12.714				
		US\$	175	5.895				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		39.690				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		612				
4	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		331				
5	Otros pasivos no financieros, corrientes	US\$		12				
6	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			8.917			
		US\$			31.411			
7	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable			490			
8	Pasivos por impuestos diferido	US\$			117			
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.130			
	Total		<u>336</u>	<u>59.254</u>	<u>42.065</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**Al 31 de diciembre de 2011**

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	281	929				
		US\$	38	2.481				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		52.832				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		1.402				
4	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		340				
5	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		11				
6	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			14.795			
		US\$			32.092			
7	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable			415			
8	Pasivos por impuestos diferido	US\$			10			
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.018			
	Total		<u>319</u>	<u>57.995</u>	<u>48.330</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

#### 34. Garantías comprometidas con terceros

##### a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Nombre Deudor	Relación	Activos comprometidos			Valor contable MUS\$	Saldos pendientes 30.09.12 MUS\$	Liberación de garantías			
			Tipo de garantía	Tipo	Moneda			2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	11.881	12.906	8.230	1.266	1.932	1.478
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	16.928	22.624	213		22.411	
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. San Vicente Ltda	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	137	137				137

#### 35. Cauciones obtenidas de terceros

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

#### 36. 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 2012 y 31 de diciembre de 2011.

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 y de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS\$5.340.

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\$11.364, 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.

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### Notas a los estados de situación financiera consolidados intermedios

(En miles de dólares estadounidenses)

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 2012, 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.

#### **c. Contingencias:**

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

Con fecha 12 de junio de 2012, el Tribunal rechazó la demanda de cumplimiento antes referida. Con fecha 23 de junio Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, presentó un recurso de apelación en contra de dicha sentencia definitiva ante la Il. Corte de Apelaciones de Puerto Montt. Tal como se menciona en Nota 36 letra b), Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, es titular de la concesión eléctrica definitiva de los terrenos sobre los cuales se emplaza la central hidroeléctrica, lo que permite continuar su operación en forma normal.

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

#### **37. Hechos posteriores**

En sesión de Directorio de fecha 5 de octubre de 2012 se dispuso el pago en conjunto de un dividendo definitivo adicional N°47 y provisorio N°48, por la suma de \$46,98 por acción, el cual fue pagado el 29 de octubre de 2012.

En el periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2012 y el 09 de noviembre de 2012, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

\* \* \* \* \*

## INVERCAP S.A. Y FILIALES

### ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (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 2012 por MUS\$52.369 versus la utilidad registrada en 2011, bajo IFRS, de MUS\$115.815 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:





<b>LIQUIDEZ</b>		<b>Dic-11</b>	<b>Sep-12</b>
Liquidez Corriente	veces	1.03	0.86
Razón Ácida	veces	1.03	0.85
<b>ENDEUDAMIENTO BANCARIO</b>			
Razón de Endeudamiento	veces	9.0%	10.0%
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	7.4%	32.0%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	92.6%	68.0%
<b>ACTIVIDAD</b>			
Total de Activos	MUS\$	666,531	695,128
<b>RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)</b>			
Rentabilidad del Patrimonio	%	25.1%	8.9%
Rentabilidad del Activo	%	21.1%	7.6%
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	767	3,020
Costos de ventas	MUS\$	(200)	(496)
Gastos Financieros	MUS\$	(1,471)	(2,275)
Ganancia (Perdida)	MUS\$	115,815	52,369
Utilidad Por Acción (atribuible a la controladora)	MUS\$	0.942	0.376

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad en 2011 efectuó 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 2012, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$18.945 y MUS\$40.328 respectivamente.

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

La ganancia por el período terminado al 30 de septiembre de 2012, es una utilidad de MUS\$52.369, la que se compara con la utilidad de MUS\$115.815 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$2.524, la ganancia antes de impuestos por MUS\$52.000 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$369. 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\$54.717. Del resultado a septiembre de 2012 de MUS\$52.369 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$52.593.

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.

	<b>30.09.2012</b>
	MUS\$
Ganancia	52.593
<b>Ajustes según política:</b>	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A.por combinación de negocios	<u>5.656</u>
Utilidad líquida a distribuir	<u><u>58.249</u></u>

Los gastos financieros consolidados del grupo al 30 de septiembre 2012 por MUS\$2.275 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. , Florin SpA. , LA Arena Spa y EPA S.A.

Respecto de la coligada CAP la utilidad consolidada antes de impuestos al 30 de Septiembre de 2012 alcanzó a MUS\$ 395.460, reflejando una disminución de 44,6% respecto de los MUS\$ 713.932 obtenido en igual período de 2011.

La cifra anterior es consecuencia de ingresos y EBITDA que al término de Septiembre de 2012, alcanzaron MUS\$ 1.775.589 y MUS\$ 579.624, representativos de disminuciones de 16,3% y 37,9% respecto de los MUS\$ 2.121.277 y MUS\$ 933.491 obtenidos en el mismo período del año anterior. En términos trimestrales en tanto, los ingresos y EBITDA del tercer trimestre de 2012 de MUS\$ 489.002 y MUS\$ 136.842, reflejan disminuciones de 42,4% y 65,8% en relación a los respectivos MUS\$ 849.500 y MUS\$ 400.649 del del tercer trimestre de 2011.

La reducción de los ingresos y resultante menor utilidad antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos durante el presente año, se derivan de los efectos que han tenido sobre las operaciones la debilidad exhibida por el precio internacional del hierro y la difícil situación que enfrenta la actividad siderúrgica mundial.



A lo anterior, se agrega un factor muy gravitante: la necesidad de reflejar de inmediato los efectos de la ley de reforma tributaria publicada en el diario oficial el 27 de Septiembre pasado, la que por concepto del aumento en la tasa del impuesto a la renta disminuye el resultado en MUS\$ 6.586 y adicionalmente tiene un impacto contable por el cálculo del impuesto diferido de MUS\$ 37.115, de manera que su efecto combinado alcanza a MUS\$ 43.701.

En efecto, el alto nivel de inversiones en activo fijo del grupo CAP y su depreciación acelerada desde un punto de vista tributario, así como efectos relacionados a la aplicación de conceptos IFRS (que emanan de la retasación de terrenos y el registro del stock de reservas mineras a valor justo), imponen la necesidad de registrar la provisión contable por concepto de impuestos diferidos, a la nueva tasa del 20%.

Como consecuencia de lo anterior, al restarle a la utilidad antes de impuesto del grupo CAP MUS\$ 160.370 por impuestos (cifra que contiene los efectos de la reforma recién explicada), y luego de descontar la utilidad atribuible a accionistas minoritarios, se obtiene la cifra de utilidad neta al 30 de Septiembre de 2012 de MUS\$ 164.589.

Las turbulencias económicas y también políticas no cesan alrededor del mundo. La situación europea en particular sigue constituyendo un elemento de inestabilidad global y la lenta recuperación de la economía estadounidense, es evidencia que ésta todavía presenta importantes desequilibrios en diversos sectores.

En cuanto a China, su economía ha experimentado una desaceleración en lo que va de 2012, influida por los ajustes aplicados por sus autoridades en el ejercicio pasado. Medidas tales como el incremento en el nivel de su tasa de interés y en el porcentaje de encaje exigido a los bancos para reducir la liquidez de su economía y moderar los niveles de inflación alcanzados, cumplieron su objetivo y están en proceso de ser revertidas.

En el negocio de minería del hierro, las compras chinas de materias primas son un elemento fundamental. Dicha demanda le ha permitido a CAP en el ejercicio en curso, ir cumpliendo con su programa de despachos, frente a un escenario de precios con tendencia a la baja.

En siderurgia, el dinamismo de la economía chilena ha permitido que los volúmenes despachados se mantengan en buen nivel. Sin embargo, los precios promedio que se mantienen en línea con lo acontecido en el mercado mundial, impiden en la actualidad una recuperación de la rentabilidad.

En el negocio de procesamiento de acero, el buen nivel de despachos refleja la alta competitividad del grupo Cintac y la participación de sus empresas en actividades de construcción y en desarrollo de infraestructura, sectores que muestran alto

dinamismo en la actualidad, aunque con márgenes descendentes, también en línea con lo acontecido con los precios de su materia prima.

### **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:

	<b>Sep-11</b>	<b>Sep-12</b>
Utilizados en actividades de operación	35,931	43,489
Utilizados en actividades de inversión	(7,400)	(5,572)
Utilizados en actividades de financiación	(28,788)	(34,332)
<b>Incremento (decremento) neto</b>	<b>(257)</b>	<b>3,585</b>

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$43.489, por un flujo de inversión de MUS\$5.572 y por un flujo de financiamiento de MUS\$34.332. 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, 09 de octubre de 2012

## **HECHOS RELEVANTES INVERCAP S.A.**

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. correspondientes al periodo enero-septiembre 2012 y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

19.03.2012

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a usted que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada del día 16 de marzo de 2012 acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 11 de abril de 2012, 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 2011, situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos; política y distribución de dividendos; designación de los Auditores Externos; elección de directorio; 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 distribuible del año 2011 ascendente a US\$ 144.600.731,93 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 71.081.861,4 equivalente al 49,2% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 32.543.673,0 pagados en julio y octubre de 2011 y enero de 2012 como dividendos provisorios No. 42, No. 43 y No. 44 con cargo al ejercicio 2011; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 38.538.188,4. Este saldo se cancelaría mediante el pago de un Dividendo Definitivo N° 45, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero a partir del próximo 23 de abril de 2012; un Dividendo Definitivo Adicional, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero en el mes de julio de 2012, y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en octubre de 2012 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizara el tipo de cambio vigente en la contabilidad de Invercap S.A. 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.

13.04.2012

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada día 11 de abril de 2012 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2011 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2011.
2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.
  - o Se aprobó que de la utilidad líquida distribuible del año 2011 ascendente a US\$ 144.600.731,93 se reparta como Dividendo definitivo la suma de US\$ 71.081.861,40 equivalente al 49,2% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 32.543.373,00 pagados en julio y octubre de 2011 y enero de 2012 como dividendos provisorios No. 42, No. 43 y No. 44 con cargo al ejercicio 2011; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 38.538.188,40. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo No. 45, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero a partir del próximo 23 de abril de 2012; un Dividendo Definitivo Adicional, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero en el mes de julio de 2012, y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en octubre de 2012, 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.
  - o 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 2012 a la firma Deloitte.
4. Se eligió Directorio de la sociedad. En esta oportunidad fueron electos como Directores de la compañía por un período de tres años, esto es hasta la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2015, sin perjuicio de procederse a la renovación total anticipada en los casos previstos en los estatutos a las siguientes personas :
  - Sr. Roberto de Andraca Barbás
  - Sr. Juan Rassmuss Raier
  - Sr. Eddie Navarrete Cerda
  - Sr. Fernando Reitich Sloer
  - Sr. Fernando Harambillet Alonso
  - Sr. Guillermo Bruna Contreras (Independiente)
  - Sr. Marcelo Rozas López (Independiente)
5. Se fijó la Remuneración del Directorio.

6. Se aprobaron la Remuneración y Actividades del Comité de Directores y su presupuesto de gastos a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley No. 18.046.
7. Se designó al "Diario Financiero" como el periódico para efectuar las publicaciones de avisos de citación a Juntas de Accionistas, pagos de dividendos, como asimismo, de cualquier información que deba comunicar la Sociedad.

Informamos a usted que a la Junta General Ordinaria de Accionistas asistieron 142.932.723 acciones que representan el 95,64% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

04.05.2012

En Sesión de Directorio efectuada el día de hoy 04 de mayo se constituyó el Directorio de la Sociedad, elegido recientemente en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 11 de abril de 2012, como sigue:

- Sr. Roberto de Andraca Barbás \_Presidente
- Sr. Eddie Navarrete Cerda\_Vicepresidente
- Sr. Juan Rassmuss Raier
- Sr. Fernando Reitich Sloer
- Sr. Fernando Harambillet Alonso
- Sr. Guillermo Bruna Contreras (Independiente)
- Sr. Marcelo Rozas López (Independiente)

El comité de directores quedo integrado por los siguientes directores:

- Sr. Guillermo Bruna Contreras (Independiente)
- Sr. Marcelo Rozas López (Independiente)
- Sr. Fernando Harambillet Alonso

04.07.2012

Informamos a usted que en Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada el 03 de julio, se dispuso el pago del dividendo definitivo adicional N°46, por la suma de \$46,98 por acción, el próximo 25 de julio de 2012.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo Definitivo Adicional N°47 con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 y al Dividendo Provisorio N°48.

08.10.2012

Informamos a usted que en Sesión de Directorio, celebrada el pasado 05 de octubre, se acordó pagar el Dividendo Provisorio N°48, en conjunto con el Dividendo Definitivo Adicional N°47, acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas del 11 de



abril de 2012. Ambos dividendos suman la cantidad de \$46,98 por acción y se pagarán el próximo 29 de octubre de 2012.

23.10.2012

Informamos a usted que en carta de fecha 08 de octubre, el Directorio de Invercap S.A. aprobó el pago de un Dividendo Provisorio N°48, en conjunto con el Dividendo Definitivo Adicional N°47, acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas del 11 de abril de 2012. Ambos dividendos suman la cantidad de \$46,98 por acción y se pagarán el próximo 29 de octubre de 2012.

Se adjuntaron en ese envío los Formulario Nrs °1 de ambos dividendos sin especificar sus valores individuales por no disponer, en ese instante, del valor del dólar observado para su conversión a pesos. Dado que ahora se dispone de ese valor acompañamos los formularios modificados con los valores definitivos en pesos de cada dividendo.

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, 09 de noviembre de 2012



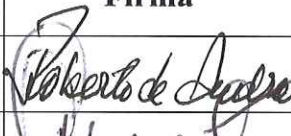
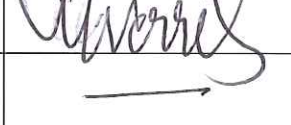
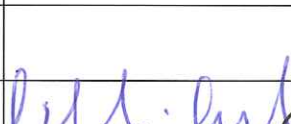
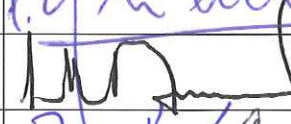



## DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

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

En Sesión de Directorio celebrada el 09 de noviembre de 2012, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe, referido al 30 de septiembre de 2012, de acuerdo al siguiente detalle:

Estados financieros Consolidados Intermedios de acuerdo a IFRS, según se indica:

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

Nombre	RUT	Cargo	Firma
Roberto de Andraca Barbás	3.011.487-6	Presidente	
Eddie Navarrete Cerda	2.598.242-8	Vicepresidente	
Juan Enrique Rassmuss Raier	7.410.905-5	Director	
Fernando Reitich Sloer	48.106.405-8	Director	
Fernando Harambillet Alonso	3.355.079-0	Director	
Guillermo Bruna Contreras	4.138.881-1	Director	
Marcelo Rozas López	5.319.008-1	Director	
Jorge Pérez Cueto	4.681.059-7	Gerente General	

Santiago, 09 de noviembre de 2012.